

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ A DANÍ

Finanční analýza ve vybrané společnosti s ručením omezeným
Financial Analysis in Selected Limited Liability Company

Student:	Bc. Panajotis Chadziandoniu
Vedoucí diplomové práce:	Ing. Jana Hakalová, Ph.D.

Ostrava 2018

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a daní

Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Panajotis Chadziandoniu**

Studijní program: N6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6202T049 Účetnictví a daně

Téma: Finanční analýza ve vybrané společnosti s ručením omezeným
Financial Analysis in Selected Limited Liability Company

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Význam a charakteristika finanční analýzy
 3. Charakteristika vybrané obchodní společnosti s ručením omezeným
 4. Finanční analýza vybrané obchodní společnosti s ručením omezeným
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KOLEKTIV AUTORŮ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Jana Hakalová, Ph.D.**

Datum zadání: 24.11.2017

Datum odevzdání: 27.04.2018



Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou diplomovou práci včetně přílohy vypracoval samostatně.“

V Ostravě dne 27. 4. 2018



Bc. Panajotis Chadziandoniu

Obsah

1 Úvod.....	5
2 Význam a charakteristika finanční analýzy	6
2.1 Smysl a funkce finanční analýzy	6
2.2 Uživatelé finanční analýzy	7
2.3 Účetní výkazy jako podklad pro zpracování finanční analýzy	8
2.3.1 Rozvaha	10
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty	12
2.3.3 Přehled o peněžních tocích – cash flow.....	14
2.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu	16
2.3.5 Příloha k účetní závěrce.....	16
2.3.6 Vzájemná provázanost mezi účetními výkazy	17
2.3.7 Změny v sestavování rozvahy a VZZ platné od roku 2016.....	18
2.4 Metody finanční analýzy	19
2.4.1 Analýza stavových a tokových ukazatelů.....	20
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	21
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
2.5 Souhrnné indexy hodnocení	32
2.5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	32
2.5.2 Soustavy účelově vybraných ukazatelů	32
3 Charakteristika vybrané obchodní společnosti s ručením omezeným.....	34
3.1 Základní údaje společnosti	34
3.2 Historie výroby kol v ostravském závodě	35
3.3 IOCHPE-MAXION.....	37
3.4 Maxion Wheels Czech s.r.o.....	40
3.4.1 Závod Autokola	41

3.4.2	Závod Alukola	46
3.4.3	Vývoj objemu produkce a počtu zaměstnanců	50
4	Finanční analýza vybrané obchodní společnosti s ručením omezeným.....	53
4.1	Horizontální a vertikální analýza	53
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy	55
4.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	58
4.1.3	Vertikální analýza rozvahy	60
4.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	61
4.2	Analýza poměrových ukazatelů	62
4.1.5	Ukazatelé likvidity.....	62
4.1.6	Ukazatelé rentability	64
4.1.7	Ukazatelé zadluženosti	68
4.1.8	Ukazatelé aktivity	71
4.3	Závěrečné zhodnocení výsledků finanční analýzy.....	74
5	Závěr.....	77
	Seznam použité literatury	79
	Seznam zkratk	81
	Prohlášení o využití výsledků diplomové práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

V době, kdy jsou finanční výsledky společnosti veřejně k dispozici, je finanční analýza důležitým nástrojem sloužícím nejen k finančnímu řízení podniku, ale také jako nástroj pro velkou skupinu externích uživatelů jakož jsou potencionální investoři, zaměstnanci, zákazníci, odběratelé, státní orgány, banky aj., kteří na základě této finanční analýzy mohou snadněji posoudit finanční situaci společnosti a dělat důležitá rozhodnutí.

Cílem této práce je charakterizovat a popsat finanční analýzu a její metody, představit obchodní společnost Maxion Wheels Czech s.r.o., aplikovat metody finanční analýzy na tuto společnost a vyvodit z ní závěry. Předmětem finanční analýzy je horizontální a vertikální analýza a výpočet poměrových ukazatelů. Za sledované období byly zvoleny roky 2013, 2014, 2015 a 2016. Hlavním zdrojem dat pro realizaci finanční analýzy byly výroční zprávy společnosti a v nich obsažené finanční výkazy.

Diplomová práce je rozdělena do dvou hlavních částí. První část se zabývá teoretickou stránkou dané problematiky a slouží jako podklad pro druhou praktickou část. Teoretická část práce je obsažena v druhé kapitole a praktická část je obsažena v třetí a čtvrté kapitole.

Teoretická část práce se zabývá významem a smyslem finanční analýzy v dnešní době, dále pak uživateli finanční analýzy a zdroji dat pro zpracování finanční analýzy. Důležitým bodem teoretické části této práce je popsání samotných metod finanční analýzy a interpretace jejich výsledků.

Praktická část této práce je věnována popisu obchodní společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o., seznámením s její historií, předmětem podnikání, strukturou, výrobním procesem a portfoliem výrobků. Hlavní část je věnována samotné finanční analýze této vybrané společnosti a interpretaci jejich výsledků. V této finanční analýze byla použita horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále byly vypočteny poměrové ukazatele, jejichž výsledky byly znázorněny pomocí grafů.

Při zpracování této diplomové práce byly využity metody deskripce, obsahové analýzy a komparace.

2 Význam a charakteristika finanční analýzy

Tato kapitola se zaměřuje na teoretický popis finanční analýzy a jejím cílem je posloužit jako základ pro praktickou část této práce. Popisuje smysl a funkce finanční analýzy, dále se zaměřuje na význam finanční analýzy pro jednotlivé uživatele a popis účetních výkazů nezbytných k tvorbě finanční analýzy. Stěžejní částí této kapitoly je popis metod, postupu a ukazatelů finanční analýzy včetně způsobu vyhodnocení jejich výsledku.

2.1 Smysl a funkce finanční analýzy

Hlavním smyslem finanční analýzy je celkové zhodnocení finanční situace podniku, v některých publikacích se také setkáváme s pojmem „*hodnocení finančního zdraví podniku*“. Finanční analýza má za úkol prozradit uživatelům, zda je podnik dostatečně ziskový, zda podnik využívá vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, jestli je schopen v čas uhradit své závazky a další významné informace. Získané informace z finanční analýzy jsou využívány k finančnímu řízení a rozhodování manažerů podniků, konkrétně např. k rozhodování při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování zisků apod. Výsledky finanční analýzy prozrazují uživatelům informace o postavení podniku ve vztahu k minulosti, a také dává uživatelům nezbytné informace o budoucím vývoji podniku. Tak jako v jiných odvětvích, tak i ve finančním řízení a ve finanční analýze platí, že to, co se stalo v minulosti, již nelze změnit. To však neznamená, že uživatelé finanční analýzy nevyužívají výsledky dosažené v minulosti, naopak tyto informace slouží k prognózování budoucích výsledků a budoucího vývoje podniku. Finanční analýza pomáhá odhalit silné a slabé stránky podniku díky finančním ukazatelům. Tyto ukazatele mohou na jedné straně upozornit vedení podniku na budoucí hrozby ve finančním zdraví podniku, a naopak na straně druhé potvrdit správnost rozhodnutí manažerů (Knapková, Pavelková, Šteker, 2013).

Finanční analýza má tyto základní funkce:

- deskripční funkce,
- explantační funkce,
- predikční funkce,
- valuační funkce.

Deskripční funkce využívá vypočtené hodnoty ukazatelů z minulých období a rozšiřuje, doplňuje a zjednodušuje charakteristiky procesů v podniku.

Explantační funkce slouží k odhalení příčinných jevů v účetnictví podniku a snaží se identifikovat faktory, které mají na tyto jevy vliv. Tato funkce je velmi důležitá pro manažery, kterým pomáhá soustředit pozornost na oblast vhodnou pro dosažení stanovených cílů.

Predikční funkce slouží k odhadování budoucího vývoje podniku a k identifikaci budoucích hrozeb, které vyplývají s vypočtených hodnot a trendů.

Valuační funkce slouží k hodnocení jednotlivých stránek i celkové situace podniku prostřednictvím porovnání vypočtených hodnot ukazatelů s jinými podniky nebo s průměrnými hodnotami v odvětví (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživateli finanční analýzy nejsou zdaleka jen manažeři podniků, ale s nadsázkou můžeme říct, že výstupy finanční analýzy mohou být efektivně využity každým zainteresovaným subjektem. Každý subjekt má svůj specifický zájem a pohled na finanční analýzu a podle toho nahlíží na výsledky a ukazatele. Finanční analýzu dělíme podle toho, kdo jí provádí na interní a externí. Mezi interní uživatele finanční analýzy patří zejména podnikový manažeři a zaměstnanci podniku. Externími uživateli jsou akcionáři, věřitelé, potencionální investoři, zákazníci, dodavatelé, konkurenti a státní orgány.

Podnikový manažeři mají hlavní zodpovědnost za celkovou činnost podniku a dosahování předem stanovených cílů. Jsou to hlavní uživatelé výsledků finanční analýzy, každé jejich rozhodnutí by mělo být učiněno s ohledem na dané výsledky a ukazatele. Finanční analýza je nástroj, který manažerům pomáhá při krátkodobém i dlouhodobém rozhodování. Veškeré ukazatele finanční analýzy jsou pro podnikové manažery důležité a směřodonné.

Zaměstnanci jsou do jisté míry existenčně závislí na mzdě, a proto se zajímají o celkové zdraví podniku a jeho stabilitu.

Akcionáři vkládají do podniku svůj kapitál za účelem jeho zhodnocení. Jejich hlavním cílem je maximalizace tržní hodnoty společnosti, která vede k většímu zhodnocení

vloženého kapitálu. Důležitými ukazateli pro akcionáře jsou zejména ukazatele výnosnosti akcií podniku a ukazatele rentability vloženého kapitálu.

Věřitelé představují uživatele finanční analýzy, kteří podstupují riziko spojené se schopností splácet, a proto jejich hlavním zájmem jsou především ukazatele likvidity, které odrážejí bonitu klienta a jeho schopnost splácet své závazky. Mezi věřitelé patří zejména banky, leasingové společnosti a dodavatelé. V případě dlouhodobých závazků je nutné, aby věřitelé brali v potaz i ostatní ukazatele, které predikují dlouhodobý vývoj a stabilitu podniku. Výsledky finanční analýzy do značné míry ovlivňují stanovené podmínky úvěrových smluv.

Potenciální investoři jsou do značné míry ovlivněni výsledky finanční analýzy, které rozhodují o realizaci jejich budoucích investičních záměrů. Důležité je pro ně celkové zdraví podniku a rentabilita vloženého kapitálu.

Zákazníci usilují o dlouhodobé obchodní vztahy a kontrakty, ze kterých plynou různé výhody, např. cena, kvalita, dodací podmínky aj. Proto se snaží hledat seriózní obchodní partnery, u kterých je zajištěn budoucí rozvoj podniků i produktů. K výběru napomáhá finanční analýza, která může vyselektovat vhodné potenciální obchodní partnery.

Dodavatelé stejně jako zákazníci usilují o dlouhodobé obchodní vztahy a kontrakty, ze kterých plynou výhody. Důležitým ukazatelem pro dodavatele jsou ukazatele likvidity, které poukazují na schopnost podniku splácet závazky a včasné hradit faktury.

Konkurenti představují specifickou skupinu uživatelů, kteří nemají žádné finanční zájmy na efektivní činnosti podniku ani na zdraví podniku. Konkurenti se snaží získat výsledky finančních analýz zejména u podniků, kterým se na trhu daří, aby se mohli inspirovat a zvolit úspěšnou strategii. Dále konkurenty zajímá finanční analýza v případě, že zvažují akvizici daného podniku a potřebují vyhodnotit všechny dostupné informace o činnosti a výsledcích podniku.

Státní orgány zajímá především schopnost podniku generovat zisk, který je spjatý s odvodem daní do státního rozpočtu (Knapková, Pavelková, Šteker, 2013).

2.3 Účetní výkazy jako podklad pro zpracování finanční analýzy

Kvalitu finanční analýzy do značné míry ovlivňují použité vstupní informace, ty by měli být nejen kvalitní, ale také komplexní. Ve finanční analýze je nutné zohlednit veškerá dostupná data, která by mohla nějakým způsobem zkreslit výsledky hodnocení finanční

analýzy. Základní informace využívané při tvorbě finanční analýzy jsou vždy stejné, hlavní data jsou čerpána z účetních výkazů podniků. Ostatní použité informace se mohou lišit podle toho, kdo finanční analýzu zpracovává, jaký má dotýčný přístup k informacím (Růčková, 2015).

Zdroje informací pro finanční analýzu dělíme, podle toho jakému uživateli slouží, na interní a externí výkazy. Informace z interních výkazů využívají zejména manažeři podniku a je to například nákladové účetnictví, které je uzpůsobeno potřebám konkrétního podniku. Podniky zde sledují náklady na jednotlivé výkony, náklady jednotlivých podnikových středisek aj. Tyto interní výkazy nemají právně závaznou formu a vycházejí z konkrétních potřeb podniků. Právě využití těchto interních informací vede k zpřesnění výsledků finanční analýzy a do jisté míry eliminuje riziko odchylek od skutečnosti, protože se jedná o data, které mají pravidelnější frekvenci sestavování, a to umožňuje podrobnější sledování v čase. Informace z externích výkazů může využít takřka každý zainteresovaný subjekt, jelikož jsou volně přístupné a mají sloužit zejména externím uživatelům. Mezi externí výkazy patří hlavně finanční účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o finančních tocích. Za externí výkaz je považována také příloha k účetní závěrce (Růčková, 2015).

Finanční informace nejsou jediným zdrojem dat pro přípravu finanční analýzy, v praxi se využívají také nefinanční informace, které se dělí na kvantifikované a nekvantifikované. Kvantifikované nefinanční informace jsou normy spotřeby, interní směrnice podniku, firemní statistiky produkce, odbytu a zaměstnanosti aj. Převážně zde patří oficiální podnikové statistiky. Nekvantifikované nefinanční informace jsou např. komentáře podnikových manažerů, správy vedoucích pracovníků jednotlivých oddělení podniku aj. (Dluhošová, 2010).

Jak již bylo zmíněno, hlavními zdroji dat pro sestavení finanční analýzy jsou základní finanční účetní výkazy. Tyto výkazy jsou součástí účetní závěrky, která (dle §7 odst. 1 zákona č. 563/1991 Sb.) musí podávat věrný a poctivý obraz, tak aby uživatelé účetní závěrky mohli činit ekonomická rozhodnutí. Nedílnou součástí účetní závěrky je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha. Účetní závěrka obsahuje taky přehled o finančních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Tyto dva výkazy musí povinně sestavovat (dle §18 odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb.) velké a střední účetní jednotky. Malé a mikro účetní jednotky tuto povinnost nemají. V tabulce č. 2.1 jsou uvedeny kritéria s hodnotami, podle kterých se určuje, do jaké kategorie účetní jednotka spadá. Zákon o účetnictví kategorizuje účetní jednotky do 4 skupin: mikro, malé, střední a velké. Účetní jednotka spadá do konkrétní

skupiny, pokud k rozvahovému dni překročí alespoň dvě ze tří hodnot. Kritéria jsou celková aktiva, roční úhrn čistého obratu a průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období. Dle §18 odst. 5 zákona č. 563/1991 Sb., provádějící předpisy stanový pro jednotlivé skupiny účetních jednotek podle kategorií účetních jednotek rozsah a způsob sestavení účetní závěrky v plném rozsahu a ve zkráceném rozsahu. Účetní závěrku ve zkráceném rozsahu mohou sestavit malé a mikro účetní jednotky, jejichž účetní závěrka nepodléhá auditu. Účetní závěrka ve zkráceném rozsahu obsahuje rozvahu ve zkráceném rozsahu, výkaz zisků a ztráty v plném rozsahu a přílohu k účetní závěrce v omezeném rozsahu. Auditu podléhají vždy velké a střední účetní jednotky. Malé a mikro účetní jednotky podléhají auditu (dle §20 odst. 1 zákona č. 563/1991 Sb.), pokud jsou akciovými společnostmi a k rozvahovému dni účetního období, za něž se účetní závěrka ověřuje, a účetní období bezprostředně předcházející, překročily nebo již dosáhly alespoň jednu z uvedených hodnot aktiva celkem 40 000 000 Kč, roční úhrn čistého obratu 80 000 000 Kč a průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období 50. Pokud jsou malé a mikro účetní jednotky společnostmi s ručením omezeným musí překročit alespoň 2 z výše uvedených hodnot za dvě po sobě následující účetní období.

Tab. 2.1 Kategorizace účetních jednotek

Účetní jednotka	Hodnota aktiv	Čistý obrat	Průměrný počet zaměstnanců
Mikro	9 mil. Kč	18 mil. Kč	10
Malá	100 mil. Kč	200 mil. Kč	50
Střední	500 mil. Kč	1 000 mil. Kč	250
Velká	500 mil. Kč	1 000 mil. Kč	250

Zdroj: Vlastní zpracování dle §1b zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví

Povinnost zveřejňovat účetní závěrku mají ty účetní jednotky (dle §21a odst. 1 zákona č. 563/1991 Sb.), které se zapisují do veřejného rejstříku, a to v rozsahu, v jakém jimi byla sestavena nebo v případě povinného auditu v rozsahu a znění, ve kterém byla ověřena auditorem. Zveřejněná účetní závěrka je volně k nahlédnutí a mimo jiných uživatelů s ní můžou pracovat také osoby tvořící finanční analýzu.

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Majetek podniku představuje aktiva a zdroje krytí majetku představují pasiva. Výchozím prvkem rozvahy je tzv. bilanční

princip, který říká, že veškerý majetek (aktiva), který podnik vlastní, musí být kryt z určitých zdrojů (pasiva). Na bilanční princip navazuje bilanční rovnice, která říká, že součet aktiv se vždy musí rovnat součtu pasiv. Rozvaha je výkaz stavový, to znamená, že zachycuje stav majetku v peněžních jednotkách a zdroje krytí k určitému časovému okamžiku.

Jak již bylo výše zmíněno, účetní jednotky sestavují rozvahu v plném nebo zkráceném rozsahu. Velké a střední účetní jednotky sestavují vždy rozvahu v plném rozsahu. Malé a mikro účetní jednotky, které mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, sestavují rozvahu také v plném rozsahu. Dle pokynů §3a odst. 2 prováděcí vyhlášky č. 500/2002 Sb., malé a mikro účetní jednotky, které nemají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, mohou sestavovat rozvahu ve zkrácené podobě.

Položky aktiv se v rozvaze dělí na běžné a minulé období. Položky uvedené v běžném období se dále dělí na sloupce brutto, korekce a netto. Brutto hodnota je hodnota, za kterou byl majetek pořízen. Korekce představuje částku, o kterou se hodnota majetku dočasně nebo trvale snížila. Korekce představuje odpisy majetku nebo opravné položky. Netto hodnota je čistá hodnota majetku (brutto – korekce). Položky uvedené v minulém období jsou zobrazovány pouze v netto hodnotě. Položky pasiv se v rozvaze dělí na stav v běžném období a stav v minulém období. Položky aktiv i pasiv jsou vyplňovány v tisících Kč, pouze účetní jednotky, jejichž netto hodnota aktiv je větší než 10 miliard Kč, vyplňují položky v milionech Kč. V tabulce č. 2.2 je vyobrazena zjednodušená struktura rozvahy.

Tab. 2.2 Zjednodušená struktura rozvahy

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ažio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	B.	Rezervy
C.IV.	Peněžní prostředky	C.	Závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	C.I.	Dlouhodobé závazky
		C.II.	Krátkodobé závazky
		D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Vyhláška č. 500/2002 Sb., vlastní zpracování

Podle toho, k jakému okamžiku je rozvaha sestavena, rozlišujeme 3 základní druhy rozvah:

- **zahajovací rozvaha** – se sestavuje při založení nové obchodní společnosti, konkrétně k datu zápisu účetní jednotky do obchodního rejstříku,
- **počáteční rozvaha** – se sestavuje vždy k počátku nového účetního období, tak aby počáteční stavy rozvahových účtů navazovali na konečné stavy účtů v předcházející konečné rozvaze,
- **konečná rozvaha** – se sestavuje ke konci účetního období a zobrazuje, jak se změnily jednotlivé složky aktiv a pasiv během účetního období.

Z pohledu finanční analýzy je rozvaha klíčovým výkazem, jelikož poskytuje věrný obraz majetkové a finanční situace podniku (aktiva), a údaje o zdrojích financování podnikového kapitálu (pasiva). Majetková situace podniku podává obraz o konkrétních druzích majetku, rychlosti obratu, optimálním složením, opotřebením a způsobu oceňování majetku. V oblasti zdrojů financování se uživatel finanční analýzy zajímá hlavně o velikost a strukturu vlastního a cizího kapitálu. Rozvaha jako celek porovnává jednotlivé složky aktiv a pasiv, poskytuje informace o finanční situaci podniku. Důležitým údajem z rozvahy je také velikost a rozdělení zisku, který podnik generoval (Růčková, 2015).

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je na rozdíl od rozvahy výkazem tokovým, který zachytává údaje za určité časové období. Výstupem tohoto výkazu je výsledek hospodaření, který je zachycen v rozvaze. Smyslem výkazu zisku a ztráty je zjistit jakého výsledku hospodaření dosáhl podnik za určité časové období. Hlavními složkami tohoto výkazu jsou náklady, výnosy a výsledek hospodaření. Náklady jsou definovány jako peněžní částky, které podnik vynaložil na svou činnost, tedy na získání výnosů, i když v daném období nemuselo dojít k výdaji. Výnosy jsou definovány jako peněžní částky, které podnik získal za účetní období svou činností bez ohledu na to, zda byly tyto částky příjmem. Výsledek hospodaření získáme tak, že od výnosu odečteme náklady. Pokud je výsledek hospodaření kladný, jedná se o zisk a pokud je záporný jedná se o ztrátu.

U výkazu zisku a ztráty nezáleží na tom, do jaké kategorie účetní jednotka spadá, pokud účetní jednotka je obchodní společností, tak musí vyhotovit výkaz zisku a ztráty

v plném rozsahu. Účetní jednotky si mají možnost vybrat ze dvou typů výkazů zisku a ztráty, podle toho, jaký způsob členění nákladů preferují, a to:

- **druhové členění** – sleduje, jaké druhy nákladů byly vynaloženy,
- **účelové členění** – sleduje, na jaký účel byly dané náklady vynaloženy.

Položky nákladů a výnosů ve výkazu zisku a ztráty se uvádí za běžné i minulé účetní období v tisících Kč. Tento výkaz je sestaven tak, aby odděleně vypočítal provozní výsledek hospodaření a finanční výsledek hospodaření. V tabulce č. 2.3 je zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty v druhovém a účelovém členění.

Tab. 2.3 Zjednodušená struktura VZZ v druhovém a účelovém členění

VZZ – druhové členění nákladů		VZZ – účelové členění nákladů	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	I.	Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb
II.	Tržby za prodej zboží	A.	Náklady prodeje
A.	Výkonová spotřeba	*	Hrubý zisk nebo ztráta
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	B.	Odbytové náklady
C.	Aktivace (+/-)	C.	Správní náklady
D.	Osobní náklady	II.	Ostatní provozní výnosy
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	D.	Ostatní provozní náklady
III.	Ostatní provozní výnosy	*	Provozní výsledek hospodaření
F.	Ostatní provozní náklady	III.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	E.	Náklady vynaložené na prodané podíly
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	IV.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	F.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého majetku	V.	Výnosové úroky a podobné výnosy
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	G.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	H.	Nákladové úroky a podobné náklady
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	VI.	Ostatní finanční výnosy
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	I.	Ostatní finanční náklady
VII.	Ostatní finanční výnosy	*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)
K.	Ostatní finanční náklady	**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	J.	Daň z příjmu
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	**	Výsledek hospodaření po zdanění
L.	Daň z příjmu	K.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)		

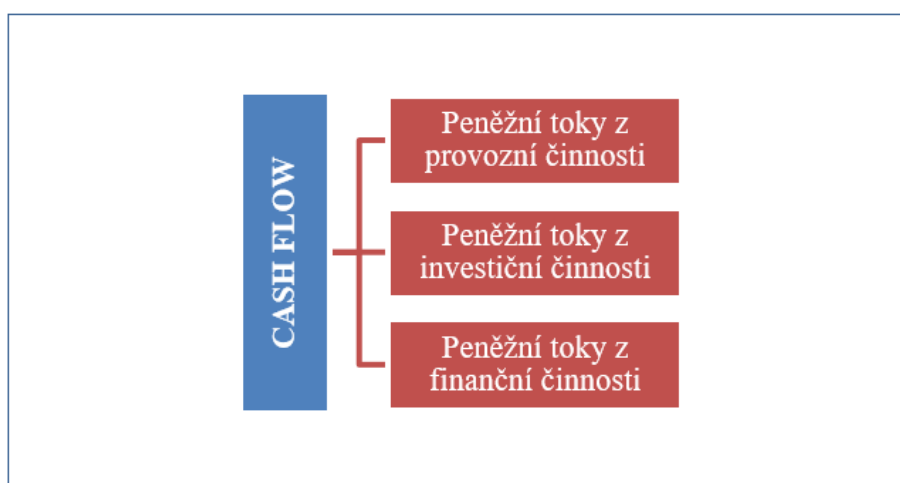
Zdroj: Vyhláška č. 500/2002 Sb., vlastní zpracování

Finanční analýza se zajímá o strukturu a dynamiku jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty, které ovlivňují výsledek hospodaření. Informace z tohoto výkazu jsou jedním z nejvýznamnějších podkladů pro hodnocení firemní ziskovosti.

2.3.3 Přehled o peněžních tocích – cash flow

Výkaz cash flow je stejně jako výkaz zisku a ztráty výkazem tokovým a sestavuje se za určité časové období. Jeho hlavní podstatou je podat informace o peněžních tocích podniku v průběhu účetního období. Peněžní toky jsou přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky na účtu včetně pasivního zůstatku a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty představují krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a pohotově přeměnitelný na peníze. Výkaz cash flow členíme do tří základních oblastí, podle toho, s jakou činností podniku jsou příjmy a výdaje spojeny. Příjmy a výdaje spojené s hlavní výdělečnou činností se ve výkazu cash flow zachycují v oblasti peněžní prostředky z provozní činnosti. Dalšími oblastmi výkazu cash flow jsou peněžní toky z investiční a finanční činnosti. Základní postupy sestavování výkazu cash flow jsou popsány v českém účetním standardu pro podnikatele č. 023 – Přehled o peněžních tocích. Členění výkazu cash flow popisující schéma na obrázku č. 2.1 (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Obr. 2.1 Členění výkazu cash flow



Zdroj: Český účetní standard pro podnikatele č. 023, vlastní zpracování

Výkaz cash flow jsou ze zákona povinny sestavovat velké a střední účetní jednotky. Malé a mikro účetní jednotky nejsou povinny tento výkaz sestavovat, to ale neznamená, že jej nesestavují. Cash flow poskytuje podniku důležité informace o likviditě, která je jedním

z nejdůležitějších cílů všech manažerů, a tak je běžná praxe, že je cash flow zpracováván několikrát za účetní období.

Existují dvě základní metody, jak lze sestavit výkaz cash flow. Je to metoda: přímá a nepřímá. Přímá metoda pracuje se skutečnými platbami. Příjmy a výdaje jsou seskupeny do předem vymezených položek. Na obrázku č. 2.2. je znázorněno zjednodušené schéma výpočtu cash flow přímou metodou. Naopak nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření, který se transformuje na tok peněz, tedy na rozdíl mezi příjmy a výdaji. Zjednodušené schéma výpočtu cash flow nepřímou metodou je znázorněno na obrázku č. 2.3.

Obr. 2.2 Schéma – výpočet cash flow přímou metodou

POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	
+ Příjmy za určité období	} CF celkem
- Výdaje za určité období	
<hr/> = KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	

Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 49), vlastní zpracování

Obr. 2.3 Schéma – výpočet cash flow nepřímou metodou

POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	
Výsledek hospodaření běžného období	
+ odpisy	
+ tvorba dlouhodobých rezerv	
- tvorba dlouhodobých rezerv	
+ zvýšení krátkodobých závazků	
- snížení krátkodobých závazků	
- zvýšení pohledávek	
+ snížení pohledávek	
- zvýšení zásob	
+ snížení zásob	
= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	
- výdaje s pořízením dlouhodobého majetku	
+ příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	
= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	
± dlouhodobé závazky	
± dopady změn vlastního kapitálu	
= CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI	
KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	

Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 52), vlastní zpracování

2.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu zachycuje rozdíly mezi počátečním a konečným stavem jednotlivých složek vlastního kapitálu. Do změny stavu vlastního kapitálu se promítají jednak změny vyplívající z transakcí s vlastníky (např. vklady do vlastního kapitálu nebo výběry formou dividend) a změny vyplívající z ostatních operací (např. změny z přecenění některých finančních aktiv a pasiv, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku nebo prostřednictvím výsledku hospodaření). Přehled o změnách vlastního kapitálu má za úkol vysvětlit rozdíly mezi počátečními a konečnými stavy jednotlivých položek vlastního kapitálu. Informace z toho výkazu jsou klíčové pro externí uživatele, jelikož pomáhají odhalit významné informace, které mohou být důležité pro budoucí vývoj podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Přehled o změnách vlastního kapitálu povinně tvoří pouze velké a střední účetní jednotky. Malé a mikro účetní jednotky tuto povinnost ze zákona nemají. Tento výkaz nemá žádnou konkrétní závaznou formu, na rozdíl od jiných účetních výkazů.

2.3.5 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce poskytuje velmi cenné informace, které lze využít ke zpracování a interpretování finanční analýzy. Příloha k účetní závěrce mimo jiné také vysvětluje a doplňuje údaje v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty.

Přílohu k účetní závěrce lze sestavit v plném rozsahu nebo zkráceném rozsahu. Ve zkráceném rozsahu sestavují přílohu malé a mikro účetní jednotky, které nemají ze zákona povinnost ověřovat účetní závěrku auditorem. V plném rozsahu sestavují přílohu velké a střední účetní jednotky, dále pak malé a mikro účetní jednotky, které mají ze zákona povinnost ověřovat účetní závěrku auditorem. Přesný formát přílohy k účetní závěrce není žádným předpisem pevně stanoven. Základní informace, které mají být v příloze uvedeny, stanovuje §39 prováděcí vyhlášky č. 500/2002 Sb., konkrétně to jsou:

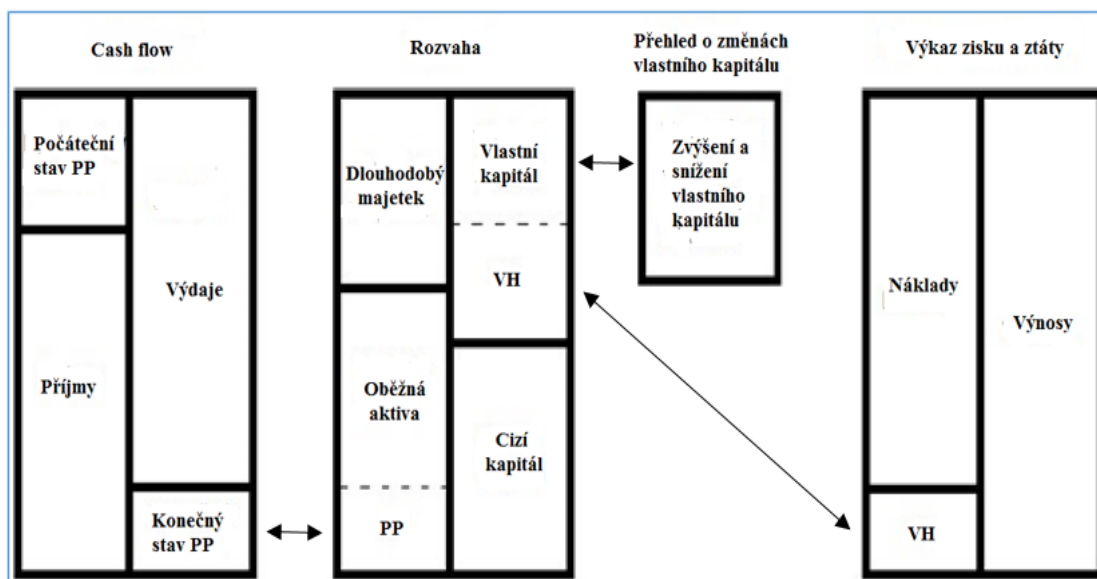
- informace o účetní jednotce,
- informace o použitých obecných účetních zásadách a metodách,
- informace o použitém oceňovacím modelu a technice při ocenění reálnou hodnotou,
- výše závazkových vztahů s dobou splatnosti delší než 5 let,
- výše závazkových vztahů krytých zárukami,

- výše záloh, závdavků, zápůjček a úvěrů poskytnutých členům řídicích, kontrolních a případně správních orgánů, s uvedením podrobných informací o těchto transakcích,
- výše a povaha položek výnosů a nákladů, které jsou mimořádné svým objemem nebo původem,
- celková výše závazkových vztahů, podmíněných závazkových vztahů a poskytnutých věcných záruk,
- průměrný přepočtený počet zaměstnanců.

2.3.6 Vzájemná provázanost mezi účetními výkazy

Existují vzájemné vazby mezi účetními výkazy, tyto vazby jsou graficky znázorněny na obrázku č. 2.4. Základním výkazem je rozvaha, která zobrazuje majetkovou a finanční strukturu. Do rozvahy, konkrétně do položky vlastní kapitál na stranu pasiv, je přebrán z výkazu zisku a ztráty výsledek hospodaření za běžné účetní období. Stav finančních prostředků na konci účetního období je převzat z výkazu cash flow a v rozvaze jej najdeme na straně aktiv v položce oběžná aktiva. Jednotlivé změny ve složkách vlastního kapitálu popisuje výkaz přehled o změnách vlastního kapitálu.

Obr. 2.4 Schéma vzájemného propojení účetních výkazů



Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 58), vlastní zpracování

2.3.7 Změny v sestavování rozvahy a VZZ platné od roku 2016

Změny účetních předpisů platné od roku 2016 zasáhly významně do struktury položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Je třeba věnovat zvýšenou pozornost při sestavování těchto výkazu za účetní období začínající od 1. 1. 2016.

U rozvahy je nutné správně zachytit jednotlivé položky strany aktiv a pasiv do správného řádku. Stejně položky mohou mít jiné označení řádku a původní označení řádků je použito pro jiné položky, která v minulých obdobích patřila ve výkazech do jiného řádku. Sestavování rozvahy za rok 2016 je náročnější v tom, že je nutné také přetřídit položky z rozvahy za rok 2015, aby byla splněna podmínka vykazání srovnatelného minulého období. Na straně aktiv bylo zachováno uspořádání a označení hlavních oddílů velkými písmeny A, B, C a D. Tato písmena označují oddíly aktiv – pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv. Změny se dotkly jednotlivých vnitřních uspořádání samotných oddílů aktiv, které jsou označeny římskými a arabskými číslicemi. Na straně pasiv došlo ke změně struktury samotných oddílů, kdy byly cizí zdroje rozděleny do oddílů B. a C. a nově se sledují odděleně samostatné oddíly B. Rezervy a C. Závazky. Dále se změnilo vnitřní uspořádání samotných oddílů, podobně jako u strany aktiv.

Při sestavování výkazu zisku a ztráty za rok 2016 je nutno věnovat pozornost nejen datům vstupujících do výkazu za rok 2016, ale taky úpravě hodnot z minulého období. Ve výkaze zisku a ztráty již nenajdeme řádek obchodní marže, který znázorňoval hodnotu rozdílu mezi tržbami za zboží a náklady vynaloženými za prodej zboží. Naopak přibyl poslední řádek výsledovky, který znázorňuje hodnotu čistého obratu za účetní období neboli součet všech výnosů. Vzhledem ke změně způsobu účtování změny stavu zásob vlastní výroby došlo k odstranění řádku aktivace z výnosu a nově tento řádek spadá do nákladů. Další podstatnou změnou je odstranění celého oddílu mimořádného výsledku hospodaření, který už se odděleně nesleduje.

Veškeré změny jsou popsány v Českém účetním standardu pro podnikatele č. 024 – Srovnatelné období za účetní období započaté v roce 2016. V tomto standartu je také tzv. převodový můstek, ve kterém jsou znázorněny všechny položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty s platným označením a názvem vedle položek ve starém členění. Tento převodový můstek slouží k sestavení výkazu za rok 2016, ale také k sestavování výkazů za starší období, které je potřeba mít v aktuálním a srovnatelném formátu např. pro potřeby sestavení finanční analýzy.

2.4 Metody finanční analýzy

Proces finanční analýzy není nijak legislativně upraven, přesto se v průběhu času metody a postupy standardizovaly. Metody finanční analýzy se dělí do dvou skupin. První skupina metod jsou tzv. metody základní, které jsou v praxi oblíbené zejména pro svou jednoduchost. Tato část práce se věnuje právě popisu těchto základních metod, které jsou využity při zpracování konkrétní finanční analýzy popsané v praktické části této diplomové práce. Druhá skupina metod jsou metody matematicko-statistické a v této práci je od nich abstrahováno. Matematicko-statistické metody jsou převážně využívány na specializovaných pracovištích a k jejich aplikování je potřeba disponovat hlubší znalostí matematiky a statistiky.

Mezi základní metody, které se při zpracování finanční analýzy využívají, patří:

- analýza stavových ukazatelů,
- analýza tokových ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů,
- souhrnné ukazatele hospodaření (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Je třeba si uvědomit, že samostatná výsledná hodnota ukazatelů je pouze mezičlánkem k hodnocení výsledků finanční analýzy. Aby bylo možné určit, zda výsledná hodnota daného ukazatele je pro podnik příznivá nebo naopak nepříznivá, zda podnik dosáhl lepších nebo horších výsledků, je nutné získané výsledky porovnat. V praxi se setkáváme nejčastěji se:

- srovnáním výsledků v čase,
- srovnáním výsledků s jinými podniky v odvětví,
- srovnáním výsledků s žádoucí veličinou danou normou nebo plánem.

Srovnání výsledků v čase slouží k vyhodnocení trendů, kterými se podnik ve svém hospodaření řídí. Srovnání výsledků v čase slouží s určitou pravděpodobností jako předpověď budoucí finanční situace podniku. Na základě těchto predikcí lze přijmout různá opatření, která povedou k lepšímu zdraví podniku.

Srovnání výsledků s jinými podniky v odvětví porovnává výsledky finanční analýzy s konkurenčními podniky. Srovnání dat může být inspirací pro určitá rozhodnutí,

kteřá můžou vést k lepšímu celkovému zdraví podniku. V praxi se snažíme porovnávat výsledky s podniky, které jsou stabilní a dosahují dobrých výsledků.

Srovnání výsledků s žádoucí veličinou danou normou nebo plánem je důležité pro analýzu odchylek a příčin. Výsledky porovnáваме s obecně platnými normami, které jsou využívány ve finanční analýze. Výsledky je také možné porovnávat s interně stanovenými normami nebo s vlastním plánem (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

2.4.1 Analýza stavových a tokových ukazatelů

Metoda analýzy stavových a tokových ukazatelů se dělí na horizontální a vertikální analýzu. Analýza stavových ukazatelů zkoumá majetkovou a finanční strukturu podniku a pracuje s informacemi z rozvahy. Analýza tokových ukazatelů zkoumá náklady, výnosy, příjmy a výdaje a využívá informace z výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow.

Horizontální analýza

Zabývá se změnami jednotlivých položek účetních výkazů v čase. Pro lepší přesnost výsledku se doporučuje použít delší časové řady. Ve finanční analýze se užívá absolutní výše změn a relativní výše změn, která je procentním vyjádřením k výchozímu roku.

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.1)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \quad (2.2)$$

Vertikální analýza

Vertikální analýza poměřuje jednotlivé dílčí položky z účetních výkazu k celkové sumě, nejčastěji k sumě aktiv, pasiv, nákladů a výnosů. Jejím konečným vyjádřením je procento. Vertikální analýza ulehčuje porovnání výsledků v jednotlivých časových obdobích a také ulehčuje porovnání s konkurenčními podniky v odvětví.

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.3)$$

2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

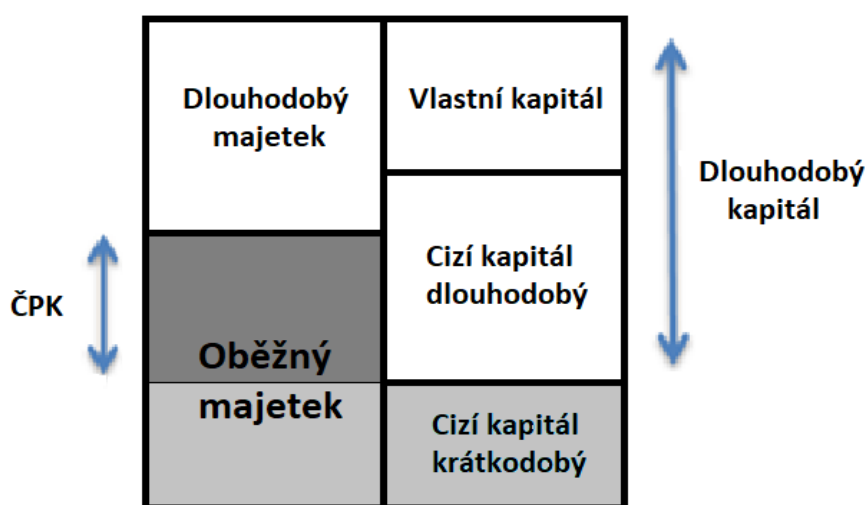
Rozdílové ukazatele vypočteme jako rozdíl dvou či více položek účetních výkazů. Vypočtené rozdílové ukazatele slouží k finančnímu řízení podniku. Mezi hlavní rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové peněžní prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond.

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál je nejpoužívanější rozdílový ukazatel. Vypočítá se jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky. Čistý pracovní kapitál představuje část dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžném majetku, je to volný kapitál, který slouží k hladkému chodu hospodářské činnosti. Velikost čistého pracovního kapitálu má zásadní vliv na platební schopnost podniku – likviditu. Pokud je hodnota oběžných aktiv větší než hodnota krátkodobých závazků, tzn. $\text{ČPK} > 0$, firma je likvidní. Naopak pokud je hodnota oběžných aktiv menší než hodnota krátkodobých závazků, tzn. $\text{ČPK} < 0$, podnik nemá dostatečné množství peněžních prostředků ke splacení závazků. Pro hladký chod podniku je zásadní, aby hodnota ČPK byla větší než 0. Na obrázku č. 2.5 je znázorněn čistý pracovní kapitál v rozvaze.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.4)$$

Obr. 2.5 Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 83), vlastní zpracování

Čisté pohotové peněžní prostředky (ČPP)

Ukazatel čisté peněžní prostředky se vypočte jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Hodnota tohoto ukazatele se využívá pro sledování likvidity podniku. Na rozdíl od čistého pracovního kapitálu pracuje tento ukazatel pouze s pohotovými peněžními prostředky, jejich hodnotu dostaneme po vyloučení zásob a pohledávek. Krátkodobé závazky nahrazuje okamžitě splatnými závazky. Díky zmíněným úpravám je tento ukazatel přesnější a je považován jako nejpřísnějším ukazatelem likvidity podniků.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (2.5)$$

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond je ukazatel, který představuje kompromis mezi výše zmíněnými ukazateli ČPK a ČPP. Vypočítá se jako rozdíl mezi oběžným majetkem poníženým o položky zásob a méně likvidních pohledávek a krátkodobými závazky.

$$\text{ČPPFF} = \text{OA} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.6)$$

Ukazatele zisku

Ukazatel zisku se určí jako rozdíl mezi výnosy a náklady podniku za určité období. Výsledek může být kladný, tzn., že podnik dosáhl zisku za určené období (výnosy > náklady) nebo záporný, tzn., že podnik dosáhl ztráty za určité období (výnosy < náklady). V praxi se setkáváme s několika typy zisků:

- **EBITDA** (Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – zisk před odpisy, úhradou nákladových úroků a zaplacením daně z příjmu,
- **EBIT** (Earning Before Interest and Taxes) – zisk před úhradou nákladových úroků a daně z příjmu,
- **EBT** (Earning Before Taxes) – zisk před zaplacením daně z příjmu,
- **EAT** (Earning After Taxes) – zisk po zdanění.

Na obrázku č. 2.6 je vyobrazeno zjednodušené schéma výpočtu všech výše uvedených typů zisků. S jednotlivými typy zisků se bude pracovat v další části této práce v kapitole věnované ukazatelům rentability.

Obr. 2.6 Zjednodušené schéma výpočtu zisků

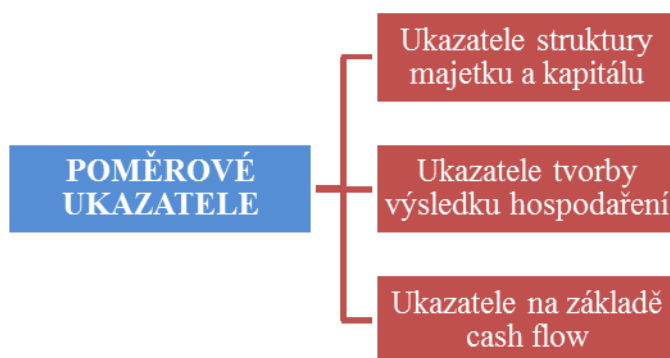
Výnosy
- Náklady
= ZISK PŘED ÚROKY, ODPISY A ZDANĚNÍM (EBITDA)
- Odpisy
= ZISK PŘED ÚROKY A ZDANĚNÍM (EBIT)
- Nákladové úroky
= ZISK PŘED ZDANĚNÍM (EBT)
- Daň z příjmu za běžnou činnost
= HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (EAT)

Zdroj: Vlastní zpracování

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří ve finanční analýze k nejpoužívanějším nástrojům. Poměrové ukazatele poměřují jednu nebo několik účetních položek z účetních výkazů s jinou položkou nebo skupinou položek. Poměrové ukazatele lze členit podle dvou hledisek. Na obrázku č. 2.6 je znázorněno schéma členění poměrových ukazatelů z hlediska účetních výkazů. Na obrázku č. 2.7 je znázorněné schéma členění poměrových ukazatelů dle jejich zaměření.

Obr. č. 2.7 Schéma členění poměrových ukazatelů z hlediska účetních výkazů



Zdroj: Růčková (2015, s. 53), vlastní zpracování

Ukazatele struktury majetku a kapitálu

Tyto ukazatele pracují s informacemi z rozvahy. Hodnotí kapitálovou struktura a vázanost zdrojů financování v různých položkách majetku.

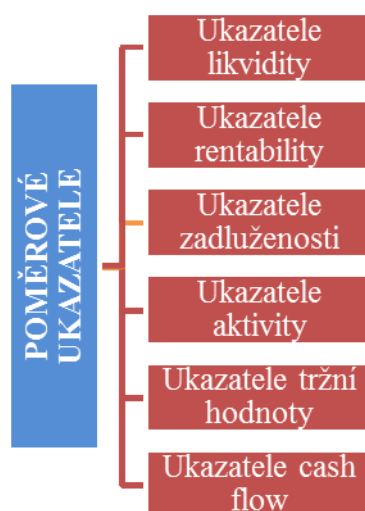
Ukazatele tvorby výsledku hospodaření

Tyto ukazatele čerpají informace z výkazu zisku a ztráty. Jejím úkolem je zkoumat strukturu nákladů a výnosů, které se podílejí na velikosti výsledku hospodaření.

Ukazatele na základě cash flow

Ukazatele jsou konstruovány na základě informací z výkazu cash flow. Zkoumají pohyb peněžních toků a jsou součástí analýzy úvěrové způsobilosti.

Obr. č. 2.8 Schéma členění poměrových ukazatelů dle jejich zaměření



Zdroj: Ručková (2015, s. 54), vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Ukazatelé likvidit vyjadřují schopnost podniku splácet své závazky. Tyto ukazatele poměřují to, čím je možno platit, s tím, co podnik musí zaplatit. Do čitatele vzorce dosazujeme majetkové složky s rozdílnou mírou likvidity v závislosti na požadované přesnosti měření. Do jmenovatele dosazujeme položky krátkodobých cizích zdrojů. V praxi se využívají nejvíce ukazatele běžné likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity. Pokud je míra likvidity příliš nízká, tak má podnik problémy se splácením svých závazků. Naopak pokud je míra likvidity příliš vysoká, podnik přichází o možnost zhodnocení těchto přebytečných peněžních prostředků, které jsou vázány v aktivech. Cílem každého podniku je stanovit optimálně vyváženou míru likvidity (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Běžná likvidita

Běžná likvidita udává počet jednotek oběžných aktiv, kterými je kryta jedna jednotka krátkodobých cizích zdrojů. V podstatě tento ukazatel říká, kolikrát oběžná aktiva pokryjí

krátkodobé cizí zdroje. Vzorec porovnává velikost oběžného majetku (čitatel) a krátkodobých cizích zdrojů (jmenovatel), tzn., jak by podnik uspokojil věřitele, kdyby přeměnil všechna svá oběžná aktiva na peníze. Výsledná hodnota ukazatele by měla být v rozmezí od 1,5 do 2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2.7)$$

Pohotová likvidita

Na rozdíl od vzorce pro výpočet běžné likvidity, ukazatel pohotové likvidity pracuje s oběžnými aktivy sníženými o hodnotu zásob, které jsou méně likvidní a nelze je pohotově přeměnit na peněžní prostředky. Hodnota čitatele by měla odpovídat hodnotě jmenovatele ve vzorci. Výsledná doporučená hodnota by měla být v rozmezí od 1 do 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2.8)$$

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity pracuje pouze s nejlikvidnějšími složkami oběžného majetku, kterými jsou hotovostní peníze, peníze na běžných účtech, ceniny a krátkodobé cenné papíry. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje od 0,2 do 0,5.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2.9)$$

Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability neboli výnosnosti měří schopnost podniku vytvářet zisk pomocí investovaného kapitálu. Rentabilita je vyjádřena poměrem zisku (čitatel) k vloženému kapitálu (jmenovatel). Rentabilita nám říká, kolik jednotek zisku nám přinesla jedna jednotka vloženého kapitálu. Snaha podniku je, aby měla rentabilita rostoucí charakter. Ukazatelé rentability slouží akcionářům a investorům k hodnocení celkové efektivity činnosti podniku (Růčková, 2015).

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu vyjadřuje celkovou efektivnost podniku, jak se daří podniku zhodnocovat vložený kapitál. Porovnává zisk a celkový vložený kapitál.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (2.10)$$

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Ukazatel ROCE je modifikací ukazatele ROA, tento ukazatel vyjadřuje, kolik zisku podnik dosáhnul z jedné koruny, kterou investovali akcionáři nebo věřitelé.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \quad (2.11)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje zhodnocení kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky podniku. Hodnota by měla být větší než průměrná dlouhodobá úroková sazba vkladu, jelikož akcionáři a vlastníci požadují za vklad kapitálu prémii spojenou s rizikem.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.12)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Do vzorce lze dosadit EBIT, EBT nebo EAT podle toho, jaký druh zisku chceme podrobit výpočtu.

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.13)$$

Rentabilita nákladů

Jedná se o doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb, který vyjadřuje, s jakými náklady dokázal podnik generovat jednu korunu tržeb. Čím je hodnota ukazatele nižší, tím je hospodářský výsledek podniku lepší. Opět lze do vzorce dosadit požadovaný druh zisku, dle potřeby výpočtu.

$$ROC = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.14)$$

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou velice důležitými ukazateli, které informují, do jaké míry je majetek podniku financován z vlastních zdrojů a do jaké míry je financován z cizího kapitálu. Tyto informace jsou důležité nejen pro interní uživatele finanční analýzy, ale taky pro externí jako jsou dodavatelé, investoři, banky aj. Podstatou těchto ukazatelů je najít optimální kapitálovou strukturu. Obecně platí, že financování majetku pouze z vlastního kapitálu je méně rizikové, ale také méně výnosné z pohledu celkové výnosnosti kapitálu, protože vlastní kapitál je dražší. Naopak financování majetku pouze z cizích zdrojů sebou nese velké riziko spojené se zadlužením podniku a schopností splácet závazky (Růčková, 2015).

Ukazatel celkové zadluženosti

Tento ukazatel je základním ukazatelem, který vyjadřuje poměr cizího kapitálu k celkovým aktivům podniku. Ukazatel nám říká, jaká je celková zadluženost podniku a nazývá se také jako ukazatel věřitelského rizika. Doporučená míra zadluženosti je od 30 % do 60 %.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.15)$$

Míra zadluženosti

Tento ukazatel je důležitým ukazatelem pro banky z důvodu poskytování úvěru. Optimální stav je nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního kapitálu.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.16)$$

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel je opakem ukazatele celkové zadluženosti, jejich součet je 1. Koeficient samofinancování nám říká, do jaké míry je podnik schopný pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.17)$$

Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel udává, jaká je schopnost podniku splácet nákladové úroky. Porovnává zisk před zdaněním a zaplacením nákladových úroků (čitatel) a hodnotu nákladových úroků (jmenovatel). Pokud je hodnota ukazatele 1, tak podnik dosahuje zisku, ze kterého uhradí pouze úroky věřitelům a nezbyde na zaplacení daní a vyplacení zisků vlastníkům podniku. Proto je doporučená hodnota tohoto ukazatele vyšší než 5.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.18)$$

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Tento ukazatel vyjadřuje, jaká část dlouhodobého majetku je financována dlouhodobými zdroji. Stav, kdy podnik financuje dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek krátkodobými zdroji, odpovídá zlatému pravidlu a ukazatel se rovná 1. Pokud je hodnota ukazatele větší než 1, znamená to, že podnik preferuje konzervativní strategii financování. Dlouhodobý majetek financuje pouze z dlouhodobých zdrojů. Naopak pokud je hodnota ukazatele menší než 1, tak podnik preferuje agresivní strategii financování a dlouhodobý majetek je financován částečně i krátkodobými zdroji.

$$\text{Krytí DM dlh. zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (2.19)$$

Ukazatele aktivity

Jsou též označovány jako ukazatele obratovosti nebo ukazatele vázanosti kapitálu. Měří, jak efektivně hospodaří podnik se svými aktivy. Pokud má podnik málo aktiv, přichází o tržby, které by mohl získat. Naopak, pokud má více, než je vhodné, rostou podniku náklady a klesá zisk. Tyto ukazatele jsou mezivýkazové, tzn., že přebírají informace z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Ukazatele aktivity mají podobu rychlosti obratu, tzn., že vyjadřují, kolikrát se příslušná složka aktiv přemění ve sledovaném čase na peněžní prostředky nebo doby obratu, vyjadřující, jak dlouho zmíněná přeměna trvá.

Rychlost obratu aktiv

Ukazatel rychlost obratu aktiv měří efektivnost využití celkového majetku podniku. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek. Výsledná hodnota udává počet obrátek aktiv.

$$\text{Rychlost obratu aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.20)$$

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Čím je hodnota rychlosti obratu menší, tím rychleji dokáže podnik přeměnit aktiva na peníze. Čím je větší podíl fixního majetku společnosti, tím je hodnota ukazatele vyšší.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva celkem} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.21)$$

Doba obratu zásob

Tento ukazatel vyjadřuje dobu vázanosti peněžních prostředků v zásobách. Čím nižší je hodnota ukazatele, tím je podnik efektivnější. Vzorec ukazatele doby obratu zásob lze modifikovat nahrazením tržeb ve jmenovateli náklady.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.22)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává dobu, za kterou se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Tento ukazatel poskytuje důležité informace o řízení pohledávek a také slouží jako podklad pro plánování peněžních toků. Doba obratu pohledávek by neměla překračovat dobu splatnosti pohledávek. Hodnota ukazatele by měla nabývat co nejnižších hodnot.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} \quad (2.23)$$

Doba obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje čas, za jaký jsou uhrazovány závazky, tedy kolikrát je možné uhradit závazky z tržeb, které podnik realizoval. Doba obratu závazků by měla dosahovat minimálně hodnoty doby obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha. Informace, které ukazatel poskytuje, jsou významné pro potenciální věřitelé, kteří mohou vyhodnotit riziko spojené se závazkem.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (2.24)$$

Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu využívají údaje z účetních výkazu spolu s informacemi kapitálového trhu, tzn., že pracují i s tržními hodnotami. Tyto ukazatele poskytují informace o návratnosti investovaného kapitálu, o které mají zájem především investoři a potenciální investoři podniku (Dluhošová, 2010).

Čistý zisk na akcii (EPS)

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu akcii a jaká je maximální možná dividenda k výplatě akcionářům. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je větší zájem o nákup akcií a to zapříčiní růst tržní hodnoty podniku. Ve jmenovateli vzorce počítáme se ziskem po zdanění, který je ponížen o hodnotu vyplacených přednostních dividend.

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{EAT}{\text{počet kusů kmenových akcií}} \quad (2.25)$$

Price-Earnings Ratio (P/E)

Hodnota tohoto ukazatele udává, kolik jsou akcionáři ochotni zaplatit za 1 korunu zisku na akcii. Pokud je hodnota ukazatele vysoká v porovnání s odvětvím, znamená to, že investoři očekávají v budoucnu vysoký růst dividend nebo že akcie obsahuje malé riziko. Nízká hodnota ukazatele může být zapříčiněna tím, že akcie jsou více rizikové nebo podnik má nízký potenciál růstu.

$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na jednu akcii}} \quad (2.26)$$

Dividendový výnos

Hodnota tohoto ukazatele říká, jakou má akcie výnosnost. Na rozdíl od ukazatele čistého zisku na akcii tento ukazatel zohledňuje skutečnou výšku vyplacené dividendy. Když tržní cena akcie roste a dividendy nezvýší svoji hodnotu, tak se akcie stává pro akcionáře méně atraktivní.

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na kmenovou akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \quad (2.27)$$

Market-to-Book Ratio (M/B)

Ukazatel porovnává tržní a účetní hodnotu podniku. Pokud je tržní hodnota vyšší než účetní hodnota, znamená to, že podnik prosperuje.

$$M/B = \frac{\sum \text{tržních cen všech akcií}}{\text{účetní hodnota akcie}} \quad (2.28)$$

Účetní hodnota akcie

Tento ukazatel vyjadřuje výkonost a růst podniku. Pokud má ukazatel rostoucí charakter, tak roste zájem potenciálních investorů, protože rostoucí trend účetní hodnoty akcie odráží finanční zdraví podniku.

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet kmenových akcií}} \quad (2.29)$$

2.5 Souhrnné indexy hodnocení

„Souhrnné indexy hodnocení mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonosti podniku pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídací schopnost je však nižší, jsou vhodné pouze pro rychlé a globální srovnání řady podniků a mohou sloužit, jako orientační podklad pro další hodnocení.“, jak píše Ručková (2015, 75s.).

2.5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Podstata pyramidové soustavy ukazatelů spočívá v rozkladu vrcholového ukazatele. Cílem je popsat vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli a analýza složitých vnitřních vazeb v dané pyramidě ukazatelů. Jakákoliv změna v jednotlivých ukazatelích se projeví ve zbytku soustavy. Nejvýznamnějším a nejpoužívanějším pyramidovým ukazatelem finanční analýzy je, tzv. Du Pont rozklad, který je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu.

2.5.2 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Hlavním účelem a cílem těchto ukazatelů je přiřadit analyzovanému podniku jednu jedinou číselnou charakteristiku, která vypovídá o finančním zdraví daného podniku. Do této kategorie soustav účelově vybraných ukazatelů patří bonitní a bankrotní modely.

Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je poskytnout informaci o tom, zda hrozí v blízké době podniku bankrot. Předpokladem pro tyto modely je fakt, že každý podnik, kterému hrozí bankrot, vykazuje symptomy typické pro krach podniku. Mezi nejčastější symptomy patří např. problémy s běžnou likviditou, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu, s výší čistého pracovního kapitálu. Do kategorie bankrotních modelů řadíme např. Altmanův model, Model IN – Index důvěryhodnosti a Tafflerův model.

Bonitní modely

Tyto modely jsou také označovány jako ratingové modely, orientují se především na investory a vlastníky podniku. Jejich cílem je diagnostikovat zdraví podniku a říct, zda podnik

patří mezi dobré nebo špatné společnosti. Jedná se o komparaci podniku v jednom odvětví. Do kategorie bonitních modelů patří např. Tamariho model a Kralickův Quicktest.

3 Charakteristika vybrané obchodní společnosti s ručením omezeným

Po teoretické části, která se věnovala charakteristice finanční analýzy je následující kapitola zaměřená na popis obchodní společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o. (dále jen „společnost“). Hlavním cílem této kapitoly je popsat obchodní společnost, která byla vybrána pro praktickou část této diplomové práce. Představení uvedené společnosti pomůže k lepšímu porozumění a orientování při aplikaci finanční analýzy na tuto společnost.

V této kapitole jsou popsány základní údaje o společnosti, historie společnosti, mateřská společnost, organizační struktura, proces výroby atd.

Společnost vznikla na základě fúze splynutím zanikajících společností Hayes Lemmerz Czech Holdings s.r.o, Hayes Lemmerz Alukola s.r.o. a Hayes Lemmerz Autokola a.s. Společnost patří pod nadnárodní organizaci Iochpe-Maxion do divize Maxion Wheels, která je jedním z největších výrobců kol pro automobilový průmysl na světě. Společnost má v Ostravě – Kunčicích 2 výrobní závody na výrobu ocelových a hliníkových kol pro automobilový průmysl. Na obrázku č. 3.1 se nachází logo společnosti s odkazem na vlastnickou společnost Iochpe-Maxion.

Obr. 3.1 Logo společnosti Maxion Wheels



Zdroj: Prezentace společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o.

3.1 Základní údaje společnosti

Datum zápisu:	1. leden 2011
Obchodní jméno:	Maxion Wheels Czech s.r.o.
Sídlo společnosti:	Ostrava, Vratimovská 707, PSČ 719 00
Registrace:	Obchodní rejstřík Krajského soudu v Ostravě, oddíl C.
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Společník:	Maxion Wheels Europe, Maxion Wheels EAAP Holding
Základní kapitál:	200 000 Kč
IČ:	24790834
DIČ:	CZ24790834

Společnost sídlí v Ostravě – Kunčicích, na ulici Vratimovská 707, PSČ 719 00. Společníky společnosti jsou právnické osoby Maxion Wheels Europe S.á.r.l. se sídlem v Lucembursku, která drží 99,4 % obchodní podíl a Maxion Wheels EAAP Holding GmbH se sídlem v Německu, která drží 0,06 % obchodní podíl. Společnost je zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě, oddíl C, vložka 36716, zápis do obchodního rejstříku byl proveden dne 1. ledna 2011. Společenskou smlouvu podepsal jednatel společností Mark Sinar. Hodnota základního kapitálu se od vzniku společnosti nezměnila a činí 200 000 Kč. Identifikační číslo společnosti je 24790834 a daňové identifikační číslo je CZ24790834.

3.2 Historie výroby kol v ostravském závodě

Předchůdcem ocelových kol až do roku 1930 byla kola dřevěná, loukoťová a později kola vypletená ocelovými dráty. Historie výroby ocelových kol v Ostravském závodě sahá až do roku 1930, kdy ve Vítkovickém horním a hutním těžířstvu byla ustanovena skupina odborníků, která měla za úkol na stávajícím strojním zařízení zprovoznit výrobu ocelových tvářených kol pro osobní automobily a malé nákladní automobily. Technologie byla ze začátku velmi primitivní, ráfky byly válcovány z plechu, dále pak řezány a ručně svařovány. V začátcích se jednalo spíše o kusovou výrobu, přesto můžeme toto období považovat za začátek výroby kol pro automobilový průmysl v Ostravě. Jedním z přelomových roků ve výrobě kol byl rok 1934, kdy byl provoz soustředěn do bývalé pancéřovny ve Vítkovicích a výroba byla vybavena novými stroji, které umožnili rozšíření sortimentů vyráběných profilů kol. Nejvyšší dosažená produkce v předválečném období byla v roce 1937, kdy se vyrobilo 128 tis. ks kol pro osobní vozidla a 56 tis. ks kol pro malé nákladní automobily. V období druhé světové války byl provoz přesunut do okolních menších hal a výroba byla utlumena na minimum, přednost dostala válečná výroba pro potřeby německé armády. Od roku 1942 spadl objekt, ve kterém byla umístěna výroba kol, pod říšskoněmecký koncern Hermann Göring Werke A. G. Němci zde vybudovali muniční závod, ve kterém se vyráběly protiletadlové a protipancéřové granáty a miny. Ihned po ukončení druhé světové války byla výroba obnovena a provoz byl přesunut do nově uvolněné haly těžké mechaniky ve Vítkovicích. Nově se začali vyrábět také ocelová kola pro traktory. Poválečný rozmach hospodářství zapříčinil také velký rozvoj automobilové dopravy a s ní spjatého automobilového průmyslu. Objemy výroby značně převyšovaly objemy, kterých závod dosahoval v období před druhou světovou válkou, a to vedlo k urychlené potřebě inovovat strojní park závodu.

V roce 1948 bylo rozhodnuto o přesunutí celé výroby závodu do prázdné haly strojírný v Ostravě – Kunčicích, kde se vyrábějí ocelová kola pro automobilový průmysl doposud. Se zvyšováním technologických a kvalitativních požadavků docházelo k postupné modernizaci závodu. Mezi lety 1959 až 1967 byly nainstalovány nové výrobní linky a postavená nová výrobní hala. Instalovaná zařízení představovala tehdejší špičku ve výrobě ocelových kol pro automobilový průmysl. Tento dynamický technologický rozvoj umožnil závodu upustit od některých neekonomických a příliš namáhavým neefektivním postupům a procesům, a to vedlo ke zvýšení kapacity výroby. V 60. letech došlo, mimo modernizace výroby, také k modernizaci a ke zlepšení pracovních podmínek pro zaměstnance. Došlo na zmodernizování šatny, umývárny a výstavby nových kanceláří a rekonstrukci kantýny. V roce 1963 byl vyčleněn v rámci Nové hutě samostatný provoz č. 23 - autokolárna. Do roku 1969, především díky velkému objemu financí, byl vystavěn dostatečně kapacitně a kvalitativně zajištěný závod, který byl schopný fungovat samostatně. Roku 1975 byla poprvé překročena úctyhodná hranice jednoho milionu vyrobených kol, přesněji 1 195 tis. kusů ocelových kol pro automobilový průmysl. Mezi lety 1970 - 1989 se postupně zvyšovalo množství vyrobených kol, tak že docházelo k překračování projektové kapacity závodu. Tato skutečnost vedla k dalšímu rozvoji závodu díky nákupu nových moderních strojů a modernizaci stávajícího zařízení. Díky instalaci dostatečných výrobních kapacit byly v tomto období vyráběny kromě kol pro osobní automobily, nákladní automobily a traktory také lisované radiátory, čelisti brzd a bránové kotouče pro zemědělskou techniku. V návaznosti na rozpad totalitních režimů prudce klesla produkce kol pro nákladní automobily a traktory, jejichž většina odběratelů se nacházela na území východní Evropy. V této době se nedařilo nacházet odběratelé na západní straně Evropy, a to především díky v té době již technicky zastaralým výrobkům pro západní trhy. Důsledky propadu výroby a omezených finančních zdrojů potřebných k investicím do nových technologií dopadly na závod plnou měrou mezi lety 1992 - 1994. V tomto období hrozil reálný zánik závodu. V roce 1993 došlo ke změně vlastnické struktury podniku díky vstupu strategického vlastníka americké nadnárodní společnosti Hayes Wheels. Název společnosti se změnil z původního názvu Autokola Nová Huť na Hayes Wheels Autokola NH. Většinovým vlastníkem 55 % akcií byla společnost Nová Huť, společnost Hayes vlastnila menšinový podíl 45 % akcií. O dva roky později se opět změnil poměr vlastnických práv, a to ve prospěch společnosti Hayes, která nově vlastnila 55 % akcií a stala se tak většinovým vlastníkem společnosti s hlavním rozhodovacím slovem. V roce 1997 společnost Nová Huť odprodala zbývající podíl na společnosti Hayes Wheels Autokola NH. Důvodem odprodeje podílu byla snaha získat pro závod důležitý rozvojový kapitál o hodnotě přibližně

40 miliónů amerických dolarů, který měl pomoci znovu nastartovat výrobu. V tomtéž roce došlo ke sloučení nadnárodních amerických společností Hayes a Lemmerz a vznikl tak nový koncern Hayes Lemmerz International. V této době nesl ostravský závod jméno Hayes Lemmerz Autokola. V roce 1998 byla založena nová dceřiná společnost Hayes Lemmerz Alukola, jednalo se o výstavbu nového závodu na „zelené louce“. Tento nový závod byl postaven z důvodu rostoucí poptávky po hliníkových kolech, které pomalu začali získávat na oblibě, a to především díky lepšímu vzhledu a nižší hmotnosti. Výstavba závodu na výrobu hliníkových kol stála americký koncern zhruba 26 milionů dolarů. Roku 2000 byla do Ostravy přesunuta z Německa výroba ocelových kol pro vysokozdvížné vozíky, která se stala důležitou součástí závodu autokol. V roce 2004 byla z kapacitního důvodu dostavěna druhá hala na výrobu hliníkových kol. Dne 1. 1. 2011 došlo ke sloučení závodu Autokol a Alukol a vznikla jedna společnost Hayes Lemmerz Czech. Sloučením těchto dvou závodů došlo ke sjednocení vedení společnosti, úspory nákladů a zefektivnění procesů. V roce 2012 došlo k akvizici společnosti Hayes Lemmerz brazilskou nadnárodní společností Iochpe-Maxion, která je vlastníkem závodů dodnes. Dne 1. 1. 2015 byla společnost přejmenována na Maxion Wheels Czech s.r.o. a tento název nese společnost dodnes (Žurnál Max, 2016 a 2017).

3.3 IOCHPE-MAXION

Nadnárodní akciová společnost Iochpe-Maxion S.A. je v současné době největším světovým výrobcem automobilových kol, předním výrobcem automobilových konstrukčních dílů v Americe a největším výrobcem železničního zařízení v Brazílii. Na obrázku č. 3.2 je zobrazeno logo společnosti Iochpe-Maxion v tradičních firemních barvách, které používají pro své loga i ostatní společnosti spadající do skupiny Iochpe-Maxion.

Obr. 3.2 Logo společnosti Iochpe-Maxion

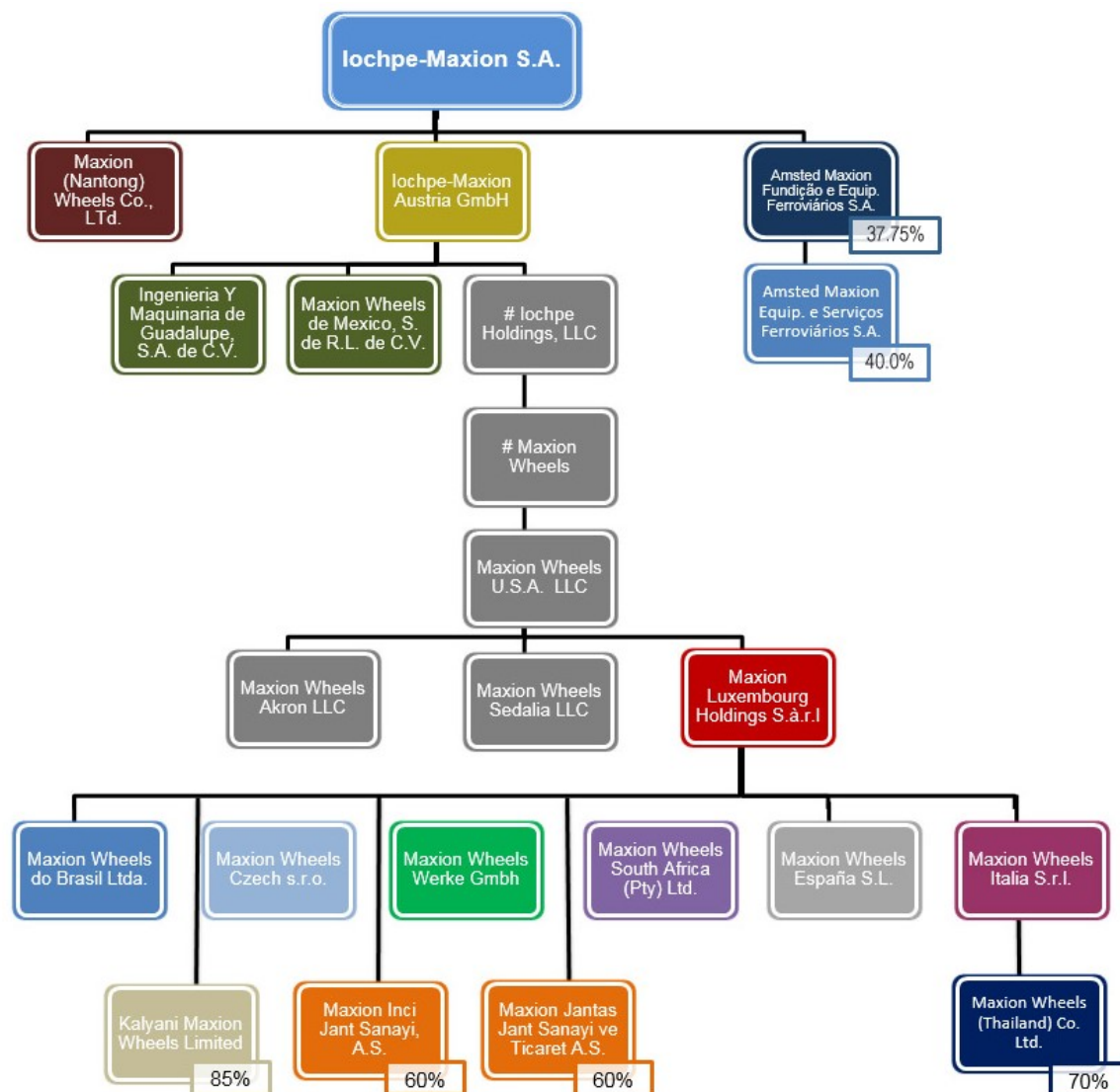


Zdroj: Prezentace společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o.

Společnost Iochpe-Maxion vlastní 31 výrobních závodů, které jsou rozmístěny v 14 zemích po celém světě. V současné době zaměstnává zhruba 14 000 zaměstnanců. Výkonným ředitelem společnosti je Marcos Oliveira. Společnost disponuje vysokou úrovní technických znalostí a trvale usiluje o poskytování inovativních řešení ve všech oblastech svého působení.

Na obrázku č. 3.3 je znázorněná korporátní struktura, která ukazuje propojenost všech společností, které patří do skupiny Iochpe-Maxion.

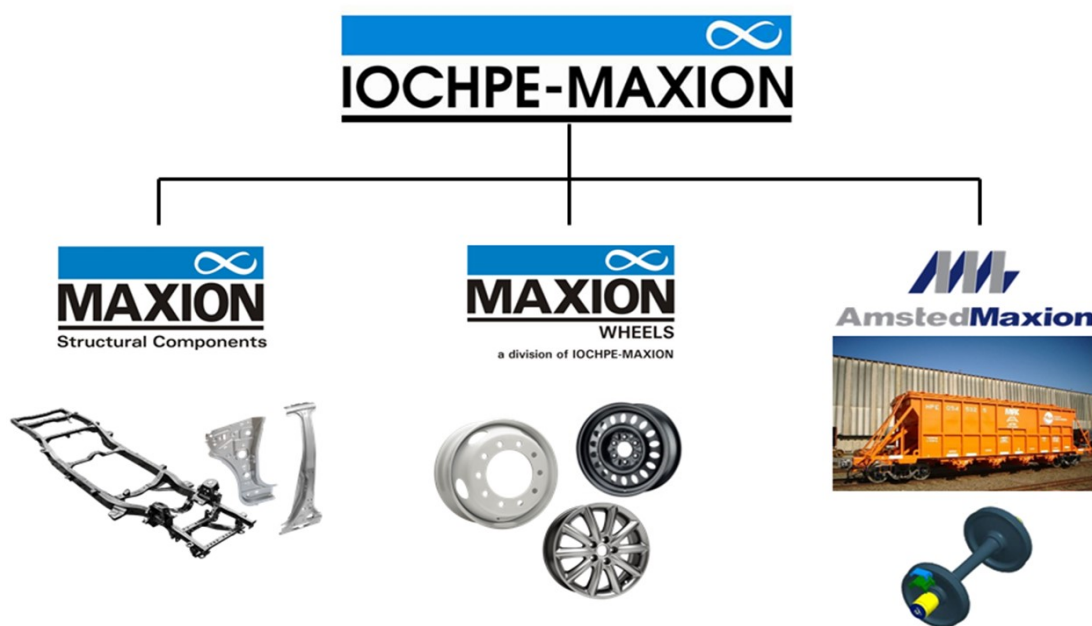
Obr. 3.3 Korporátní struktura skupiny Iochpe-Maxion



Zdroj: <https://www.iochpe.com.br/Default.aspx>

Společnost Iochpe-Maxion je rozdělená do 3 divizí: Maxion Wheels, Maxion Structural Components a Amsted Maxion. Tato struktura je znázorněna na obrázku č. 3.4.

Obr. 3.4 Divize společnosti Iochpe-Maxion



Zdroj: Prezentace společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o.

Maxion Wheels

Divize Maxion Wheels se zaměřuje na výrobu ocelových a hliníkových kol pro osobní vozidla, ocelová kola pro užitková vozidla a také ocelová kola pro zemědělskou techniku. Tato divize je největší a nejdůležitější částí společnosti Iochpe-Maxion. Patří zde také společnost Maxion Wheel Czech, která je předmětem této kapitoly. V současné době společnost Maxion Wheels vyrábí svá kola ve 24 výrobních závodech ve 12 různých zemích. Ocelová kola pro osobní vozidla se vyrábí v závodech v Brazílii, Mexiku, USA, České republice, Německu, Španělsku, Turecku a Indii. Hliníková kola pro osobní vozidla se vyrábí v závodech v Brazílii, Mexiku, České republice, Itálii, Turecku, Thajsku a v Jižní Africe. Ocelová kola pro užitková vozidla se vyrábí v závodech v Brazílii, Mexiku, USA, Německu, Turecku, Indii a Číně. Společnost zaměstnává zhruba 10 800 zaměstnanců. Roční výroba činí zhruba 60 milionů kol. Mezi zákazníky patří téměř všechny významné automobilky na světě.

Maxion Structural Components

Divize Maxion Structural Components se zaměřuje především na výrobu konstrukčních automobilových dílů. Hlavními zákazníky této divize jsou významné automobilové společnosti v Severní a Jižní Americe. V současné době společnost Maxion Structural Components provozují 6 výrobních závodů ve 4 zemích a zaměstnávají zhruba 7 000 zaměstnanců. Nejvýznamnějšími produkty jsou boční lišty a podvozky pro užitková

vozidla vyráběná v závodech v Brazílii, Argentíně, Uruguayi a Mexiku. A také lisované díly pro osobní vozidla vyráběné v závodech v Brazílii a Argentíně.

Amsted Maxion

Divize Amsted Maxion není plně ve vlastnictví společnosti Iochpe-Maxion, společnost drží zhruba 40 % akcií. Tato divize se zaměřuje na výrobu železničního zařízení, zejména na výrobu nákladních vagónů, kol pro vagóny a lokomotivy aj. Společnost Amsted Maxion provozuje v současné době 2 výrobní závody v Brazílii.

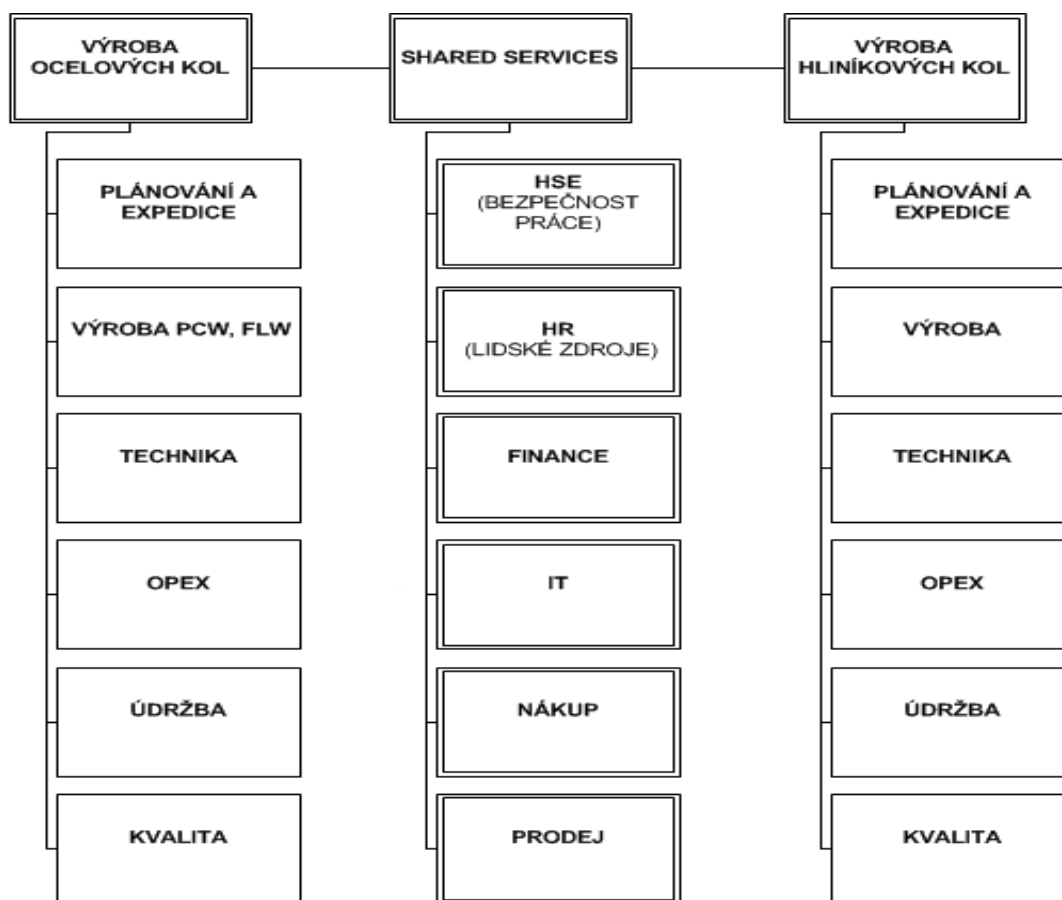
3.4 Maxion Wheels Czech s.r.o.

Společnost sídlí v Ostravě – Kunčicích na ulici Vratimovská v areálu ArcelorMittal. Historie výroby kol touto společností sahá až do roku 1930, do areálu v Ostravě-Kunčicích byla výroba přemístěn až roku 1949. Současnými vlastníky a společníky společnosti jsou společnosti Maxion Wheels Europe S.á.r.l. a Maxion Wheels EAAP Holding GmbH. Řídícím orgánem společností je valná hromada, její působnost vykonávají oba společníci. Statutárním orgánem společnosti je jednatel pan Mark Sinar. Jak je zmíněno v předešlých kapitolách, společnost spadá pod skupinu Iochpe-Maxion do divize Maxion Wheels, která je v Ostravě zastoupená dvěma závody se třemi typy produktů:

- odštěpný závod Alukola vyrábějící hliníková kola pro osobní vozidla,
- odštěpný závod Autokola vyrábějící ocelová tvářená kola pro osobní vozy a ocelová tvářená kola pro vysokozdvizné vozíky.

Na obrázku č. 3.5 je znázorněna organizační struktura společnosti. Z ní je patrné, že oba dva závody fungují zcela odděleně. Každý závod má svého plant manažera a svá oddělení, která se starají o plynulý chod závodu. V obou závodech existují stejná oddělení např. oddělení plánování a expedice, výroba, údržba, kvalita aj. Podpůrné procesy mají oba dva závody společné, představuje je tzv. úsek „shared services“ neboli sdílené služby, jak lze vidět na obrázku č. 3.5. Tento úsek zahrnuje oddělení bezpečnosti práce, IT oddělení, personální oddělení, finance, nákup a prodej. Tato oddělení se podílejí na chodu obou dvou závodů a napomáhají k plynulému chodu celé společnosti.

Obr. 3.5 Organizační struktura společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o.



Zdroj: Prezentace společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o.

3.4.1 Závod Autokola

Závod na výrobu ocelových kol sídlí v areálu ArcelorMitall (bývalé Nové Hutě) v Ostravě – Kunčicích. V těchto prostorech probíhá výroba ocelových kol již od roku 1949, kdy zde byla výroba přesunuta z Ostravy – Vítkovic. S výrobou ocelových kol v Ostravě je spjatá dávná tradice, první ocelová kola byla vyrobena roku 1930. Od této doby uplynulo téměř 90 let a za tuto dobu prošel závod mnohými významnými milníky, které umožnili, aby závod fungoval až dodnes. Z pohledu novodobé historie závodu je důležité zmínit vstup zahraničních investorů, a to (r. 1993) společnosti Hayes a (r. 1997) společnosti Lemmerz, které opět nastartovali upadající produkci, především investováním svého kapitálu, a hlavně díky poskytnutí svého výrobního a technologického know-how. Významným rokem pro „ocelový“ závod byl r. 2000, kdy z německého závodu Hayes Lemmerz v Königswinteru byla přesunuta ztrátová výroba ocelových kol pro vysokozdvizné vozíky do ostravského závodu. Od této doby je výroba kol pro vysokozdvizné vozíky nedílnou součástí ostravského závodu.

V současné době pracuje pro tento závod přibližně 320 kmenových zaměstnanců, výrobní kapacita se pohybuje kolem 6 milionů kol pro osobní automobily za rok a 400 tis. kol pro vysokozdvížné vozíky. Skutečná výroba se pohybuje zhruba kolem 3 200 tis. kol pro osobní automobily a 270 tis. kol pro vysokozdvížné vozíky.

Produktové portfolio závodu

Vybavení umožňuje vyrábět ocelová tvářená kola o průměru od 13 do 17 palců a šířku ráfku od 3 do 9 palců, dle požadavku zákazníka. Všechna kola jsou vyráběna z vysokopevné mikrolegované oceli (HSLA), která má lepší mechanické vlastnosti a větší odolnost proti korozi než standardní uhlíková ocel. Dále si zákazník může zvolit parametry disku, umístění a počet otvorů, počet sváru, kterým je k sobě sváren ráfek a disk atd. U kol pro vysokozdvížné vozíky má zákazník mnohonásobně více možností, vzhledem k tomu, že vysokozdvížné vozíky se primárně nepohybují na veřejných cestách, tak parametry kol nejsou unifikovány a zákazník má takřka volnou ruku a volí parametry dle svých potřeb. Na obrázku č. 3.6 je vyobrazeno jedno ze standardně vyráběných ocelových kol pro vysokozdvížné vozíky. Součástí některých kol pro vysokozdvížné vozíky může být výstužný kroužek, který se na kolo nasazuje až při jeho obouvání pneumatikou. Co se týče barvy kol, tak má zákazník možnost zvolit si barvu, dle svých požadavků, jak u kol pro osobní automobily, tak pro vysokozdvížné vozíky. Základní nátěr je u obou druhů kol vždy černý a tato barva tvoří největší podíl na poptávané produkci. Zajímavostí je, že zákazník může požadovat nátisk textu na disk kola v případě, že se jedná o kolo rezervní, takové kolo je k vidění na obrázku č. 3.7. V současné době se vyrábí zhruba 100 typů kol pro osobní automobily a přibližně 800 typů kol pro vysokozdvížné vozíky.

Obr. 3.6 Kolo pro vysokozdvížný vozík



Zdroj: Prezentace společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o.

Obr. 3.7 Rezervní kolo pro osobní automobil s potiskem



Zdroj: Prezentace společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o.

Proces výroby ocelových kol pro osobní automobily

Výroba tvářených ocelových kol pro osobní automobily je rozdělená do 4 základních operací: výroba disků, výroba ráfků, montáž kol a lakování. Disky a ráfky se vyrábí odděleně a následně se montují dohromady, tak vznikne výsledné kolo, které putuje do lakovny. Vstupní surovinou pro výrobu disku a ráfku je vysokopevná mikrolegovaná ocel (HSLA), která se nakupuje ve dvou až šesti tunových svitcích a je dodávána v požadované jakosti z Německa, Slovenska a Polska.

Výroba disku začíná na automatickém stroji, který odvíjí ocelový svitek, který následně projíždí speciální linkou, kde se ocel rovná, aby měla požadované vlastnosti k další operaci. Další operace je stříhání oceli na požadovaný rozměr, tak aby bylo možné ocel dávkovat do lisu. Nastříhaná ocel se tvarem podobá kruhu a nazývá se „kruhovka“. Při výrobě některých typů kol se nakupují již nastříhané „kruhovky“. „Kruhovky“ se dále stohují na sebe, aby se mohli automaticky dávkovat do výrobních lisů. Lis několika operacemi vytvaruje tvar disku, vystříhne středový otvor, šroubové otvory a větrací otvory. Vyrobené disky jsou připraveny k další výrobní operaci, a to k montáži s ráfkem.

Výroba ráfků začíná stejně jako výroba disků, ocel se odvíjí ze svitku a rovná se, aby mohla být nastříhaná k dalším operacím. Nastříhaná ocel má tvar obdélníku a tyto obdélníky se stohují na sebe, aby se mohli automaticky dávkovat k další operaci. Připravená ocel se stáčí do tvaru prstence a konce se svaří k sobě. Svařený prstenec se několika dalšími operacemi ještě zdokonaluje a zbavuje různých nerovností. Dále putuje k profilovacímu stroji, kde se svařený prstenec vyprofiluje do výsledného tvaru a projde kalibrací. Zhotovený ráfek je podroben tzv. heliovému testu, který kontroluje těsnost ráfku. Na závěr se do ráfku prolisuje a vystříhne ventilový otvor. Nyní je ráfek hotov a připraven k montáži s diskem.

Vyrobené disky a ráfky se montují k sobě, tento proces se nazývá montáž. Do speciálního stroje se vloží ráfek a do něj se vloží disk. Stroj automaticky svaří ráfek a disk k sobě, podle zadaných kritérií určitým počtem sváru. Svařené kolo se okartáčuje a projde procesem kalibrace. Dále podstupuje automatický test tzv. „házivosti“ kola, pokud je kolo v pořádku, je připraveno k lakování.

Smontovaná kola se navěsí na háky a putují do lakovací linky. Kola se odmastí, opláchnou vodou a ofouknou vzduchem, aby před samotným lakováním byla suchá. Připravená kola putují do lázně s barvou, kola se lakují tzv. kataforetickým lakováním. Princip kataforetického lakování spočívá v ponoření kol do lakovací lázně napuštěné speciální barvou. Kola fungují jako katoda. Vložením stejnosměrného napětí mezi výrobek (katodu) a anodu se vytvoří elektrické pole, které natáhne částičky barvy na výrobek. Tento proces způsobí velice rovnoměrné rozvrstvení barvy na výrobku. Nalakované kolo se znovu opláchnou vodou a vysuší ofouknutím a putuje do pece, kde se kolo vypálí. Nalakované kolo putuje na finální inspekci a následně se zabalí k expedici.

Proces výroby ocelových kol pro vysokozdvizné vozíky

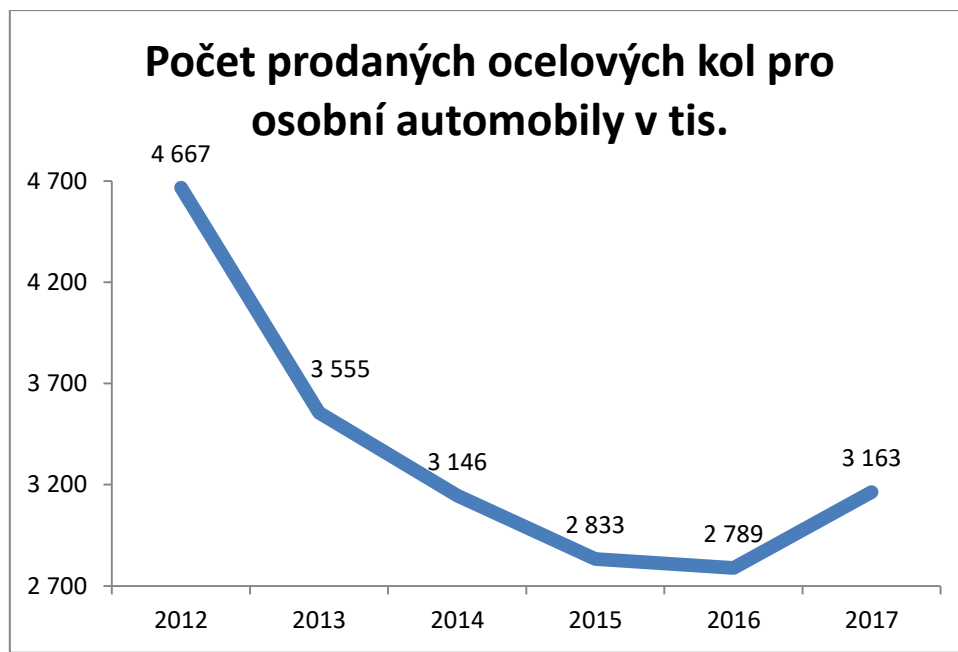
Výroba kol pro vysokozdvizné vozíky prochází stejnými procesy jako výroba kol pro osobní automobily, a to konkrétně procesem výroby disků, výroby ráfků, montáží a lakováním. U některých typů kol je navíc součástí hotového výrobku kroužek, který se na kolo nasazuje před obutím pneumatiky. Tento kroužek se vyrábí z oceli podobně jako ráfek a lakuje se stejně jako standardní kola. Jelikož množství typů vyráběných kol pro vysokozdvizné vozíky je nespočetně větší a objemy výroby konkrétních typů kol nejsou tak vysoké jako u kol pro osobní automobily, je nutné častěji měnit parametry nastavení strojů a všeobecně je nutno více manuálních zásahů zaměstnanců. Z těchto uvedených důvodů je výroba kol pro vysokozdvizné vozíky o něco méně automatizována než výroba kol pro osobní automobily.

Odběratelé ocelových kol pro osobní automobily

Ocelová kola pro osobní automobily z ostravského závodu jsou dodávána do celé Evropy od Ruska po Portugalsko a zákazníci společnosti jsou téměř všechny světové automobilky. Suverénně největším a nejvýznamnějším odběratelem je německý koncern Volkswagen, který odebírá zhruba 30 % produkce, velkou část této produkce tvoří například kola pro automobil Volkswagen Crafter. Dalšími zákazníky jsou např. Škoda, Toyota, Peugeot, BMW, Opel a další. V rámci tuzemska jsou dodávány kola do závodu automobilek

Škoda, Toyota a Hyundai. V grafu č. 3.1 jsou k vidění počty prodaných kol pro osobní automobily v období od r. 2012 do r. 2017. Z grafu je patrný veliký pokles prodaných kol mezi lety 2012 a 2016 téměř o 1 900 tis. kol. V roce 2017 naopak oproti předchozímu roku počet prodaných kol vzrostl zhruba o 370 tis. kol.

Graf 3.1 Počet prodaných kol pro osobní automobily za období 2012 - 2017



Zdroj: Prezentace společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o., vlastní zpracování

Odběratelé ocelových kol pro vysokozdvizné vozíky

Na rozdíl od ocelových kol pro osobní automobily, které jsou dodávána pouze po Evropě, jsou ocelová kola pro vysokozdvizné vozíky dodávána téměř do celého světa. Největší část produkce je prodána do závodu v Evropě, Asii a v Severní a Jižní Americe. Celosvětový podíl na vyrobených ocelových kolech pro vysokozdvizné vozíky činí zhruba 15 %. Absolutně nejvýznamnějším odběratelem, který odebírá téměř 50 % ostravské produkce kol pro vysokozdvizné vozíky, je společnost Hyster-Yale Group s téměř 80 letou historií. Druhým nejvýznamnějším zákazníkem je švédská společnost Trelleborg Wheel Systém, který odebírá téměř 35 % produkce. Dalšími významnými odběrateli jsou společnosti Mitsubishi Nichiyu Forklift a Continental Reifen Deutschland. V grafu č. 3.2 je k vidění vývoj počtu prodaných kol pro vysokozdvizné vozíky za období od r. 2012 až do r. 2017. Z grafu není patrný žádný trend, ale kolísání od 220 tis. do 310 tis. prodaných kol ročně.

Graf 3.2 Počet prodaných kol pro vysokozdvížné vozíky za období 2012 - 2017



Zdroj: Prezentace společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o., vlastní zpracování

3.4.2 Závod Alukola

V roce 1998 byla založena společnost Hayes Lemmerz Alukola s.r.o. se sídlem v areálu bývalých Nových Hutí v Ostravě – Kunčicích. V těsné blízkosti závodu na výrobu ocelových kol byla postavena první výrobní hala pro výrobu litých hliníkových kol pro osobní automobily. Výstavbou nového závodu chtěla společnost Hayes Lemmerz reagovat na rostoucí trend využívání hliníkových kol. Hlavní výhodou hliníkových kol je především lepší vzhled a nižší hmotnost, z těchto důvodů rok od roku roste zájem ze strany koncového spotřebitele osobních automobilů. Z důvodu rostoucí poptávky po hliníkových kolech bylo nutné zvýšit výrobní kapacitu závodu, a tak byla v těsné blízkosti první haly postavena roku 2004 hala druhá. V současné době pracuje pro tento závod zhruba 630 kmenových zaměstnanců, výrobní kapacita se pohybuje kolem 2 300 tis. kol za rok a skutečná výroba kolem 1 600 tis. kol ročně.

Produktové portfolio závodu

„Hliníkový závod“ disponuje technikou, která umožňuje výrobu hliníkových kol o průměru od 14 do 20 palců, dle požadavků zákazníka. Zákazník má možnost zvolit si šířku ráfku kola v závislosti na typu automobilu, pro které je kolo určeno. Šířka ráfku se pohybuje od 5,5 do 8,5 palců. Zákazník má možnost výběru ze dvou druhů slitin hliníku, ze kterých bude kolo lito. První a více obvyklá slitina nese označení AlSi7, což znamená slitina hliníku

s příměsí 7 % křemíku. Druhá slitina nese označení AlSi11 a tato slitina hliníku obsahuje 11 % křemíku. Obsah křemíku ve slitině pozměňuje vlastnosti finálního produktu a určuje výrobní proces daného kola. Dále si zákazník volí tvar paprsku kola a typ barvy, kterou je kolo lakováno. V ostravském závodě se lakuji kola několika desítkami odstínů šedé nebo černé barvy, dle konkrétního výběru zákazníka. Zákazník má možnost zvolit finální podobu výrobku podle typu povrchové úpravy kola ze dvou variant. Standardní varianta povrchové úpravy kola je k vidění na obrázku č. 3.8. Na obrázku č. 3.9 je vyobrazena druhá varianta, a to pohledově obráběné kolo, které je oproti standardní variantě nabarveno první vrstvou barvy, následně z části znovu obrobena a nalakováno průhledným lakem. Tento typ kola je velice populární a automobilky je montují na modely svých automobilů patřících do vyšších tříd. V současné době, z důvodu neustále se zvyšující poptávky po středních a velkých SUV vozů a automobilů patřících do vyšší třídy, se závod alukol snaží o získávání zakázek právě pro tyto automobily, které jsou velké a robustní a potřebují kola s větším průměrem, která zároveň mají pro společnost větší přidanou hodnotu a generují potřebný zisk. V současné době se vyrábí zhruba 100 různých typů kol a za celou dobu provozu závodu bylo vyráběno okolo 300 typů kol.

Obr. 3.8 Standardně lakované kolo



Zdroj: Prezentace společnosti Maxon Wheels Czech s.r.o.

Obr. 3.9 Pohledově obráběné kolo



Zdroj: Presentace společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o.

Proces výroby hliníkových kol

Procesní tok výroby hliníkových kol je rozdělen do 3 hlavních technologických částí, které probíhají ve slévárně, obrobně a lakovně.

Proces ve slévárně se dále dělí na kontrolu vstupního materiálu, tavení, lití, rentgenovou kontrolu, odmrkvení a tepelné zpracování. Celý proces začíná kontrolou vstupního materiálu (ingotu) a následným tavením hliníkových ingotu ve speciálně upravených pecích. K hliníkovým ingotům se také přidávají zmetky vzniklé v dalších částech výrobního procesu. Jak již bylo zmíněno, používají se dva druhy ingotu podle požadavku zákazníka, a to buď sloučenina AlSi7 nebo sloučenina AlSi11. Ingoty slitiny AlSi7 se taví v peci při teplotě 760 °C a ingoty slitiny AlSi11 se taví při teplotě 740 °C. Roztavená hmota hliníku se musí ještě ve speciálním zařízení odplynit, aby se zbavila nečistot a aby se dosáhla požadovaná hustota roztaveného hliníku. Nyní se hmota nalije do speciální pánve, která je umístěna na vysokozdvizném vozíku a ten jí přepraví k licímu stroji. Roztavený hliník se nalije z pánve do licího stroje, který nadávkuje roztavený hliník do formy. Jedná se o tzv. nízkotlaké lití a vylitá forma s hliníkem se chladí vzduchem a vodou. Po zchlazení je ze stroje odebráno hotové neopracované kolo, které již má potřebný tvar, ale stále spoustu nedostatků např. ostré špony a také tzv. „mrkev“, která vznikla v oblasti, kde vtékal žhavý hliník. Takto hotové kolo putuje do rentgenového přístroje, který testuje porezitu, staženiny a nečistoty. Kola, která jsou rentgenem označena za vadná, putují do zmetku. Dobrá kola putují na linku,

kde jsou zbavena středové „mrkve“ a potom putují do žíhací pece, kde se zahříváním vylepšují mechanické vlastnosti kola. V žíhací peci jsou kola žíhaná 210 minut při teplotě 540 °C, následně jsou v kapalině schlazena na 65 °C po dobu 22 vteřin a znovu zahřívána v žíhací peci po dobu 195 minut při teplotě 150 °C. Tento krok je poslední operací na slévárně.

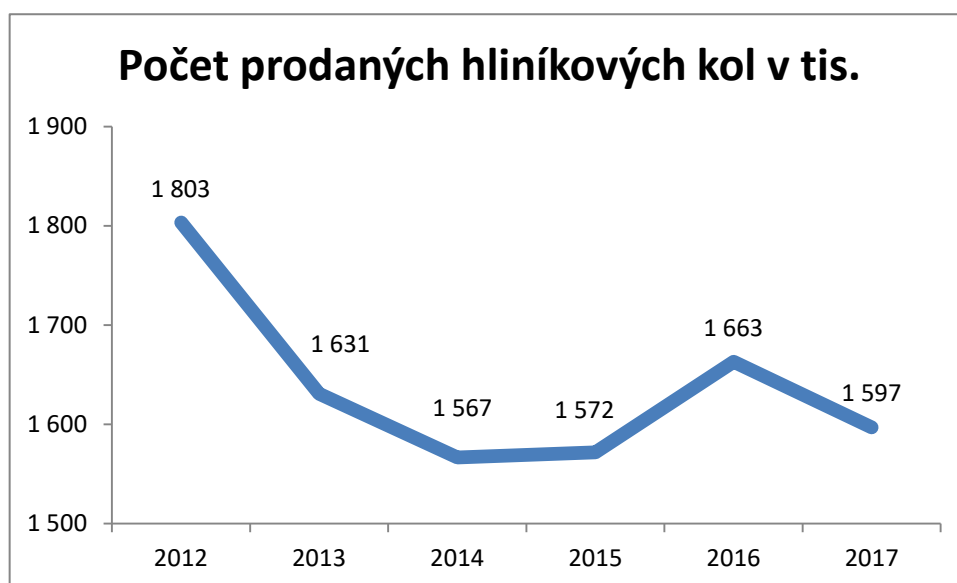
Na obrobně dochází k obrábění, vrtání a kontrole těsnosti. Kola se obrábí na požadované rozměry, dle zvolených parametrů. Obrobení jednoho kola trvá zhruba 120 – 140 vteřin a provádí ho automatický robot. Obrobené kolo podstupuje tzv. heliový test, kdy se zkoumá těsnost kola. Obrobená a podrobená kola heliovému testu jsou připravená k procesu lakování.

Před samotným lakováním putují kola do speciální lázně, kde dochází k jejich odmaštění a zbavení nečistot. Proces samotného lakování probíhá ve třech krocích, první krok spočívá v nanesení práškového základu, v druhém kroku se na kolo nanese samotná barva a v posledním kroku se na kolo nanese čirý lak. Pohledově obráběné kolo po nalakování putují zpět do obrobny a čelní strana kola je znovu obrobena. Následně kola putují zpátky na lakovnu a jsou opět nalakována čirým lakem. V této fázi je výrobní proces dokončen a kola putují k výstupní kontrole. Kola, která projdou výstupní kontrolou, končí na oddělení expedice a jsou dopravována k zákazníkovi. Naopak špatná kola jsou opravena, pokud to lze, nebo vhozena do tavicí pece.

Odběratelé hliníkových kol

Mezi zákazníky závodu alukol patří téměř všechny světové automobilky. Kola z ostravského závodu jsou vyvážena do celé Evropy od Ruska až po Velkou Británii. Velká část výroby je dodávána také do tuzemských automobilových závodů. Mezi hlavní odběratelé produkce patří automobilky Škoda, Hyundai, KIA a Volkswagen. Dalšími zákazníky jsou např. automobilky BMW, SEAT, Daimler, PSA, Porsche aj. V grafu č. 3.3 je znázorněn počet prodaných hliníkových kol za období od r. 2012 do r. 2017. Mezi lety 2012 a 2013 je vidět patrný pokles o zhruba 170 tis. kol. V dalších letech se počet prodaných kol pohybuje v rozmezí od 1 560 tis. do 1 660 tis. prodaných kol za rok.

Graf 3.3 Počet prodaných hliníkových kol za období 2012 - 2017

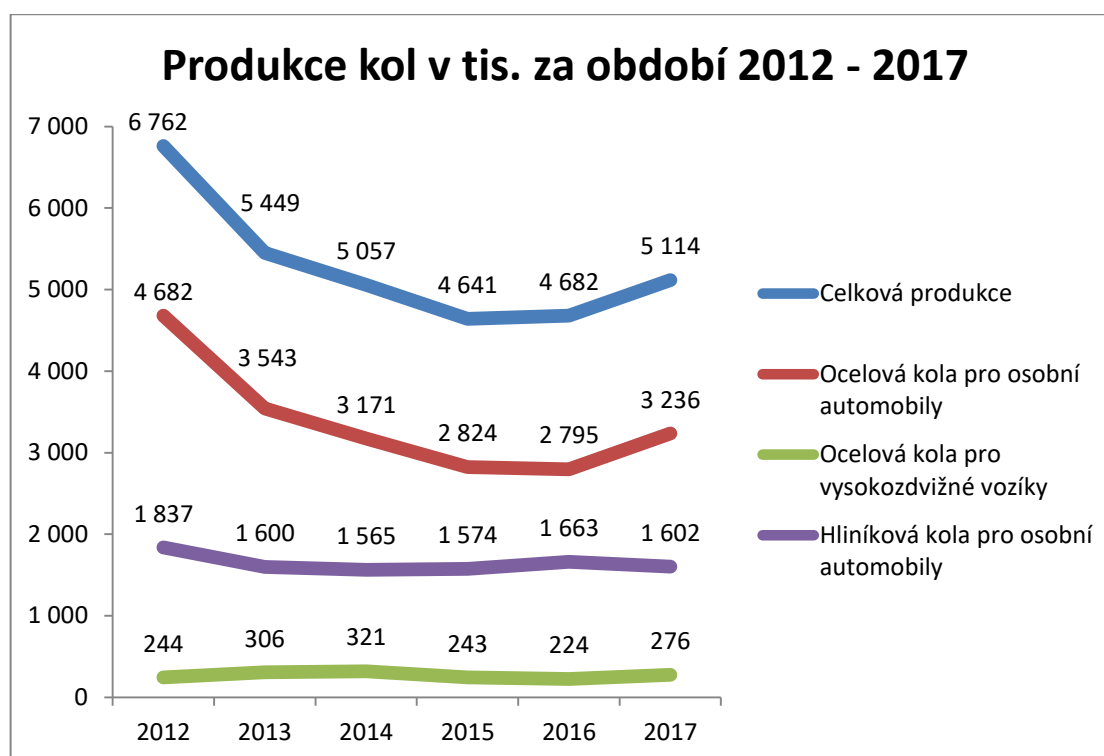


Zdroj: Prezentace společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o., vlastní zpracování

3.4.3 Vývoj objemu produkce a počtu zaměstnanců

V grafu č. 3.4 je patrný strmý propad v celkové produkci společnosti mezi lety 2012 a 2015. Tento pokles je způsoben především díky poklesu produkce ocelových kol pro osobní automobily, který započal již v dřívějších letech a byl způsoben globální ekonomickou situací a také stále se snižující poptávkou automobilek po ocelových kolech pro osobní automobily z důvodu stále se zvyšující popularizace hliníkových kol ze strany koncových zákazníků automobilek. Z grafu č. 3.4 je také patrný nárůst celkového objemu produkce v letech 2016 a 2017, tento nárůst je způsoben především díky vyjednání nových kontraktů na výrobu ocelových kol pro osobní automobily. Vývoj objemů produkce hliníkových kol až na výkyv v roce 2012 se pohybuje zhruba kolem 1 600 tis. kol za rok a vývoj objemů produkce ocelových kol pro vysokozdvizné vozíky vzhledem k jejím celkovým objemům hodně kolísá ve sledovaném období.

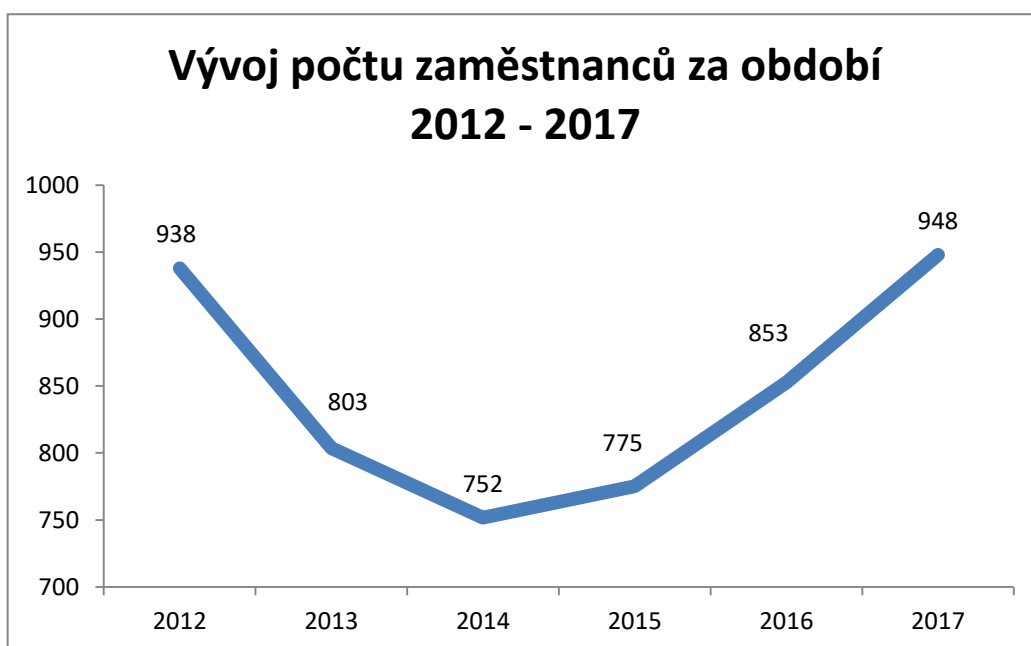
Graf 3.4 Počet vyrobených kol za období 2012 - 2017



Zdroj: Prezentace společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o., vlastní zpracování

Vývoj počtu zaměstnanců v období od roku 2012 do roku 2017 je zaznamenán v grafu č. 3.5. Počty zaměstnanců uvedené v grafu č. 3.5 se liší oproti počtům uvedených ve výročních zprávách, a to protože ve výročních zprávách nejsou uvedeni brigádníci a agenturní zaměstnanci. Vývoj počtu zaměstnanců do jisté míry kopíruje celkový vývoj objemu produkce uvedený v grafu č. 3.4 až na roky 2015, 2016 a 2017, kdy se zdá, že počet zaměstnanců je v nepoměru k celkové produkci. Tato skutečnost je pravděpodobně způsobena stále se zvyšujícím požadavkům zákazníků na kvalitu výrobku spojenou s přidáváním výrobních procesů např. flowformingová technologie využívaná při výrobě ocelových kol pro osobní automobily nebo se stále se zvyšujícím požadavkům na počet THP pracovníků jako jsou IT zaměstnanci, nákupčí atd.

Graf 3.5 Počet zaměstnanců v období 2012 - 2017



Zdroj: Prezentace společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o., vlastní zpracování

4 Finanční analýza vybrané obchodní společnosti s ručením omezeným

Praktická část této práce je věnována interpretaci a zhodnocení výsledků finanční analýzy obchodní společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o., která byla zaměřena především na horizontální a vertikální analýzu finančních výkazů a na analýzu poměrových ukazatelů. Finanční analýza byla provedena za období od roku 2013 do roku 2016. Finanční analýza za rok 2017 nebyla provedena, jelikož v době psaní této práce nebyly k dispozici kompletní účetní data z tohoto roku. Zdrojem dat finanční analýzy byly finanční výkazy a výroční zprávy společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o. Finanční výkazy za rok 2013 a 2014 museli být převedeny do aktuální podoby výkazů v souladu s českým účetním standardem pro podnikatele č. 024, jak bylo popsáno v kapitole č. 2.3.7 této práce. Finanční výkazy za rok 2013, 2014, 2015 a 2016 jsou v souhrnné podobě k vidění v příloze č. 1.

4.1 Horizontální a vertikální analýza

Tato část práce je zaměřena na interpretaci výsledků horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pro zjednodušení byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvah a výkazů zisku a ztráty ve zjednodušeném členění pouze na hlavní položky těchto výkazů. V tabulkách č. 4.1, 4.2 a 4.3 jsou k vidění souhrnná data z rozvah a z výkazů zisku a ztráty za období 2013 – 2016, které byly použity k výpočtům.

Tab. 4.1 Netto aktiva v tis. Kč za období 2013 - 2016

<i>Položka</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>
AKTIVA CELKEM	4 098 523	4 112 800	2 465 393	2 711 145
Dlouhodobý majetek	1 343 762	1 411 966	1 529 684	1 670 486
Dlouhodobý nehmotný majetek	6 370	16 398	15 659	12 974
Dlouhodobý hmotný majetek	1 337 392	1 395 568	1 514 025	1 657 512
Oběžná aktiva	2 752 067	2 696 633	930 414	1 028 645
Zásoby	261 993	311 618	345 885	392 502
Pohledávky	2 481 870	2 351 642	550 821	612 904
Peněžní prostředky	8 204	33 373	33 708	23 239
Časové rozlišení aktiv	2 694	4 201	5 295	12 014

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy č. 1

Tab. 4.2 Pasiva v tis. Kč za období 2013 - 2016

<i>Položka</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>
PASIVA CELKEM	4 098 523	4 112 800	2 465 393	2 711 145
Vlastní kapitál	701 421	796 805	807 050	979 351
Základní kapitál	200	200	200	200
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	25 245
Fondy ze zisku	11 313	11 313	11 313	11 313
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	584 706	689 908	785 292	770 292
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	105 202	95 384	10 245	172 301
Cizí zdroje	3 396 858	3 315 995	1 658 343	1 731 794
Rezervy	48 376	38 362	44 115	62 292
Závazky	3 348 482	3 277 633	1 614 228	1 669 502
Dlouhodobé závazky	2 613 955	2 624 264	914 952	922 014
Krátkodobé závazky	734 527	653 369	699 276	747 488
Časové rozlišení pasiv	244	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy č. 1

Tab. 4.3 Souhrnný VZZ v tis. Kč za období 2013 - 2016

<i>Položka</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>
Tržby z prodeje výrobků a služeb	2 989 882	2 951 964	3 134 205	3 272 046
Tržby za prodej zboží	9 337	816	191	75
Výkonová spotřeba	2 367 904	2 397 780	2 509 390	2 504 269
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	4 372	-55 752	16 430	-24 276
Aktivace (-)	-3 020	-2 960	-189	-449
Osobní náklady	379 358	370 797	379 530	421 577
Úpravy hodnot v provozní oblasti	263 668	222 538	217 364	224 883
Ostatní provozní výnosy	1 254 266	197 878	100 985	97 746
Ostatní provozní náklady	1 190 440	82 091	26 330	20 397
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	50 763	136 164	86 526	223 466
Výnosové úroky a podobné výnosy	85 300	71 311	54 551	2 486
Nákladové úroky a podobné náklady	134 626	98 706	91 723	31 871
Ostatní finanční výnosy	207 862	68 760	35 903	11 074
Ostatní finanční náklady	79 741	55 931	82 781	16 575
Finanční výsledek hospodaření	78 795	-14 566	-84 050	-34 886
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	129 558	121 598	2 476	188 580
Daň z příjmů	24 356	26 214	-7 769	16 279
Výsledek hospodaření po zdanění	105 202	95 384	10 245	172 301
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	105 202	95 384	10 245	172 301
* Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	4 546 647	3 290 728	3 325 835	3 383 427

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy č. 1

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýzu rozvahy dělíme na analýzu aktiv a pasiv.

Horizontální analýza aktiv

V tabulce č. 4.4 je k vidění horizontální analýza základních položek aktiv, ve které jsou vyjádřeny meziroční změny v absolutních i relativních hodnotách. Absolutní změny jsou vyjádřeny v tisících Kč.

Tab. 4.4 Horizontální analýza aktiv za období 2013 - 2016

Období	2013 - 2014		2014 - 2015		2015 - 2016	
Změna	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
AKTIVA CELKEM	14 277	0,35%	-1 647 407	-40,06%	245 752	9,97%
Dlouhodobý majetek	68 204	5,08%	117 718	8,34%	140 802	9,20%
Dlouhodobý nehmotný majetek	10 028	157,42%	-739	-4,51%	-2 685	-17,15%
Dlouhodobý hmotný majetek	58 176	4,35%	118 457	8,49%	143 487	9,48%
Oběžná aktiva	-55 434	-2,01%	-1 766 219	-65,50%	98 231	10,56%
Zásoby	49 625	18,94%	34 267	11,00%	46 617	13,48%
Pohledávky	-130 228	-5,25%	-1 800 821	-76,58%	62 083	11,27%
Peněžní prostředky	25 169	306,79%	335	1,00%	-10 469	-31,06%
Časové rozlišení aktiv	1 507	55,94%	1 094	26,04%	6 719	126,89%

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy č. 1

Z horizontální analýzy aktiv je na první pohled patrný rapidní pokles aktiv mezi lety 2014 a 2015, kdy hodnota aktiv klesla o 40,06 % tj. 1 647 407 tis. Kč. Tento pokles byl zapříčiněn zánikem pohledávky vůči ovládající osobě v celkové výši 1 863 924 tis. Kč. Tato pohledávka ve skutečnosti představovala peníze na cash-poolingovém účtu skupiny a společnost se rozhodla podstatnou část této přebytečné hotovosti započíst vůči dlouhodobému závazku. Mezi lety 2015 a 2016 zaznamenala celková aktiva nárůst téměř o 10 %, hlavní podíl na tomto zvýšení měl nárůst dlouhodobého hmotného majetku o 9,48 % tj. 143 487 tis. Kč, a také zvýšení zásob a pohledávek o 13,48 % tj. 46 617 tis. Kč, respektive o 11,27 % tj. 62 083 tis. Kč.

Z horizontální analýzy aktiv lze vyčíst pozitivní trend růstu dlouhodobého majetku, kdy dlouhodobý majetek společnosti narostl od roku 2013 do roku 2016 o 326 724 tis. Kč. Hlavní nárůst dlouhodobého nehmotného majetku zaznamenala společnost v roce 2014, kdy meziročně vzrostla hodnota tohoto majetku o 157,42 % tj. 10 028 tis. Kč. Toto navýšení bylo zapříčiněno implementací ekonomického softwaru SAP v roce 2014. V dalších obdobích hodnota dlouhodobého nehmotného majetku meziročně klesala hlavně z důvodu odpisů již

zmíněného ekonomického softwaru SAP. Naopak dlouhodobý hmotný majetek držel pozitivní meziroční trend po celé sledované období, kdy od roku 2013 do roku 2016 hodnota dlouhodobého hmotného majetku vzrostla o 320 120 tis. Kč. Mezi nejvýznamnější přírůstky dlouhodobého hmotného majetku patří např. pořízení nové lakovny, výstavba nové žíhací linka, zavedení nové Flow Formingové technologie aj.

Oběžná aktiva zaznamenala rapidní pokles mezi lety 2014 a 2015 a to díky již výše zmíněnému zániku pohledávky vůči ovládající osobě, která byla započtena s dlouhodobým úvěrem vůči ovládající osobě. Mezi lety 2015 a 2016 došlo k nárůstu oběžných aktiv o 10,56 % tj. 98 231 tis. Kč, především díky zvýšení stavu zásob a pohledávek.

Hodnota zásob meziročně rostla od roku 2013 do roku 2016 o 130 509 tis. Kč. Hlavním důvodem tohoto růstu byl jednak růst pořizovací ceny vstupního materiálu pro výrobu ocelových a hliníkových kol a také fakt, že dochází k většímu předzásobení na konci roku. Tyto skutečnosti se projevovali především u materiálu a nedokončené výroby, ostatní položky zásob zůstali relativně neměnné.

V roce 2015 byla započtená pohledávka vůči ovládající osobě a hodnota celkových pohledávek klesla o 76,58 % tj. 1 800 821 tis. Kč.

Peněžní prostředky společnosti narostly mezi lety 2013 a 2014 o 306,79 % tj. o 25 169 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben vznikem dokumentárního akreditivu na běžném účtu. Tento akreditiv činil v roce 2014 a 2015 něco kolem 30 000 tis. Kč. V roce 2016 došlo k poklesu peněžních prostředků o 31,06 % tj. o 10 469 tis. Kč, tento pokles byl zapříčiněn snížením hodnoty dokumentárního akreditivu na částku zhruba 20 000 tis. Kč.

Horizontální analýza pasiv

V tabulce č. 4.5 je k vidění horizontální analýza základních položek pasiv, ve které jsou vyjádřeny meziroční změny v absolutních i relativních hodnotách. Absolutní změny jsou vyjádřeny v tisících Kč.

Tab. 4.5 Horizontální analýza pasiv za období 2013 - 2016

Období	2013 – 2014		2014 - 2015		2015 - 2016	
Změna	absolutní	Relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
PASIVA CELKEM	14 277	0,35%	-1 647 407	-40,06%	245 752	9,97%
Vlastní kapitál	95 384	13,60%	10 245	1,29%	172 301	21,35%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ážio a kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	25 245	100,00%
Fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření minulých (+/-)	105 202	17,99%	95 384	13,83%	-15 000	-1,91%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-9 818	-9,33%	-85 139	-89,26%	162 056	1581,81%
Cizí zdroje	-80 863	-2,38%	-1 657 652	-49,99%	73 451	4,43%
Rezervy	-10 014	-20,70%	5 753	15,00%	18 177	41,20%
Závazky	-70 849	-2,12%	-1 663 405	-50,75%	55 274	3,42%
Dlouhodobé závazky	10 309	0,39%	-1 709 312	-65,13%	7 062	0,77%
Krátkodobé závazky	-81 158	-11,05%	45 907	7,03%	48 212	6,89%
Časové rozlišení pasiv	-244	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy č. 1

Rapidní pokles aktiv v roce 2015, který byl popsán výše, se zákonitě projevil také na straně pasiv. V roce 2015 poklesla pasiva o 40,06 % tj. 1 647 407 tis. Kč. Tento pokles byl zapříčiněn splacením 1 684 000 tis. Kč dlouhodobého úvěru vůči ovládající osobě, který v roce 2010 poskytla společnost Hayes Lemmerz International. V roce 2016 pasiva vzrostla o 9,97 % tj. 245 752 tis. Kč, a to hlavně z důvodu nárůstu vlastního kapitálu konkrétně výsledku hospodaření za běžné účetní období.

Vlastní kapitál v průběhu sledovaného období narostl ze 701 421 tis. Kč na 979 351 tis. Kč, tj. o 277 930 tis. Kč. Nejzásadněji se na změnách VK podílel výsledek hospodaření běžného účetního období, kdy např. v roce 2016 tato položka vzrostla o 1581,81 % tj. 162 056 tis. Kč.

Položka cizí zdroje zaznamenala, jak již bylo zmíněno, svou největší změnu v roce 2015, kdy klesla hodnota úvěru vůči ovládající osobě, a to se projevilo na poklesu cizích zdrojů o 49,99 %. Za sledované období vzrostla hodnota rezerv, kdy v prvním sledovaném roce 2013 byla hodnota rezerv 48 376 tis. Kč a na konci posledního sledovaného období v roce 2016 byla hodnota rezerv 62 292 tis. Kč. Společnost ve sledovaných obdobích tvořila převážně rezervy na slevy poskytované zákazníkům.

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V tabulce č. 4.6 je k vidění horizontální analýza základních položek VZZ, ve které jsou vyjádřeny meziroční změny v absolutních i relativních hodnotách. Absolutní změny jsou vyjádřeny v tisících Kč.

Tab. 4.6 Horizontální analýza VZZ za období 2013 - 2016

Období	2013 - 2014		2014 - 2015		2015 - 2016	
Změna	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-37 918	-1,27%	182 241	6,17%	137 841	4,40%
Tržby za prodej zboží	-8 521	-91,26%	-625	-76,59%	-116	-60,73%
Výkonová spotřeba	29 876	1,26%	111 610	4,65%	-5 121	-0,20%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-60 124	-1375,21%	72 182	129,47%	-40 706	-247,75%
Aktivace (-)	60	1,99%	2 771	93,61%	-260	-137,57%
Osobní náklady	-8 561	-2,26%	8 733	2,36%	42 047	11,08%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-41 130	-15,60%	-5 174	-2,32%	7 519	3,46%
Ostatní provozní výnosy	-1 056 388	-84,22%	-96 893	-48,97%	-3 239	-3,21%
Ostatní provozní náklady	-1 108 349	-93,10%	-55 761	-67,93%	-5 933	-22,53%
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	85 401	168,23%	-49 638	-36,45%	136 940	158,26%
Výnosové úroky a podobné výnosy	-13 989	-16,40%	-16 760	-23,50%	-52 065	-95,44%
Nákladové úroky a podobné náklady	-35 920	-26,68%	-6 983	-7,07%	-59 852	-65,25%
Ostatní finanční výnosy	-139 102	-66,92%	-32 857	-47,79%	-24 829	-69,16%
Ostatní finanční náklady	-23 810	-29,86%	26 850	48,01%	-66 206	-79,98%
Finanční výsledek hospodaření	-93 361	-118,49%	-69 484	-477,03%	49 164	58,49%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-7 960	-6,14%	-119 122	-97,96%	186 104	7516,32%
Daň z příjmů	1 858	7,63%	-33 983	-129,64%	24 048	309,54%
Výsledek hospodaření po zdanění	-9 818	-9,33%	-85 139	-89,26%	162 056	1581,81%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-9 818	-9,33%	-85 139	-89,26%	162 056	1581,81%
* Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	-1 255 919	-27,62%	35 107	1,07%	57 592	1,73%

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy č. 1

Provozní výsledek hospodaření po celou sledovanou dobu vykazoval kolísavý trend. V roce 2013 byla hodnota této položky 50 763 tis Kč, v roce 2014 byl provozní výsledek hospodaření větší o 168,23 % tj. o 85 401 tis. Kč. Následující rok poklesnul o 36,45 % tj. o 49 638 tis. Kč. V roce 2016 byl provozní výsledek hospodaření největší, hodnota této položky

meziročně vzrostla o 158,26 % tj. o 136 940 tis. Kč. Tržby z prodeje výrobků a služeb nezaznamenali meziročně nějaký podstatný skok vzhledem k jejich výši. Změny ve výši tržeb jsou způsobeny cenou vstupního materiálu, počtem prodaných kol a strukturou prodaných kol. Mezi lety 2013 a 2014 je k vidění velký propad v položce tržby za prodané zboží. Tento propad o 91,26 % tj. 8 521 tis. Kč je zapříčiněn změnou metodiky, kdy v roce 2013 byly prodané formy na lití hliníkových kol považovány za prodej zboží. Od roku 2014 jsou tyto prodané formy považovány za výrobky. Největšími položkami nákladů podílející se na tvorbě provozního výsledku hospodaření jsou výkonová spotřeba a osobní náklady. Tyto položky v průběhu sledovaného období nezaznamenali nějaký větší skok, kromě nárůstu osobních nákladů mezi lety 2015 a 2016, kdy tyto náklady vzrostli o 11,08 % tj. 42 047 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben významným navýšením počtu zaměstnanců. Dalšími významnými položkami, které se podstatnou měrou podílejí na tvorbě provozního výsledku hospodaření, jsou ostatní provozní výnosy a náklady. Kromě standardních nákladů a výnosů společnost využívá faktoring, tedy odprodej pohledávek. V roce 2013 byl faktoring využíván nejvíc a projevilo se to na hodnotě ostatních provozních výnosů, která byla 1 254 266 tis. Kč a na hodnotě ostatních provozních nákladů, která byla 1 190 440 tis. Kč. V dalších sledovaných obdobích byla hodnota těchto provozních výnosů a nákladů mnohonásobně nižší.

Finanční výsledek hospodaření dosáhl kladné hodnoty pouze v roce 2013, v ostatních letech byla hodnota vždy záporná. Nejvyšší hodnoty finančního výsledku hospodaření dosáhla společnost v roce 2013, kdy byl zisk ve výši 78 795 tis. Kč. Naopak nejnižšího finančního výsledku dosáhla společnost v roce 2015, kdy hodnota ztráty dosáhla 84 050 tis. Kč. Hlavní měrou se na tomto výsledku podílí především výnosové a nákladové úroky a výnosy a náklady spojené s kurzovými rozdíly. Výnosové úroky plynuli společnosti hlavně z peněžních prostředků uložených na cash-poolingovém účtu. V průběhu roku 2015 byl z těchto peněz splacen dlouhodobý úvěr. V roce 2016 můžeme vidět rapidní pokles hodnoty výnosových úroků, kdy byl zaznamenán meziroční pokles o 95,44 %. Podobný trend je k vidění u nákladových úroků, které plynuli hlavně z dlouhodobého úvěru vůči ovládající osobě. Stejně jako u výnosových úroků, je k vidění rapidní pokles nákladových úroků o 65,25 % a to již ze zmíněného důvodu splacení tohoto úvěru v průběhu roku 2015. Položky ostatní finanční výnosy a náklady značně kolísali v průběhu sledovaného období. Do těchto položek spadají kurzové rozdíly, ke kterým dochází hlavně díky obchodování společnosti v cizích měnách a výplatě mezd v domácí měně.

Součtem provozního a finančního výsledku hospodaření je dán výsledek hospodaření před zdaněním. Společnost v každém sledovaném roce dosáhla kladného výsledku hospodaření před zdaněním. Nejnižší výsledek hospodaření před zdaněním byl v roce 2015, kdy z důvodu vysokého záporného finančního výsledku hospodaření byl pouze 2 476 tis. Kč. Naopak největší výsledek hospodaření před zdaněním byl v roce 2016, kdy se hodnota vyšplhala až na 188 850 tis. Kč.

4.1.3 Vertikální analýza rozvahy

V tabulce č. 4.7 je zobrazena vertikální analýza aktiv. Na první pohled je patrný skok mezi lety 2014 a 2015, kdy se vlivem pohledávek mění struktura aktiv. V letech 2013 a 2014 představoval dlouhodobý majetek 32,79 % respektive 34,33 % aktiv a oběžný majetek představoval 67,15 % respektive 65,57 % aktiv. V roce 2015 a 2016 se situace téměř obrátila a hodnota dlouhodobého majetku vzrostla na 62,05 % aktiv, naopak hodnota oběžného majetku klesla na 37,74 % aktiv. Tento pokles je zapříčiněn výše zmíněným snížením pohledávky za ovládající osobou.

Tab. 4.7 Vertikální analýza aktiv za období 2013 - 2016

Období	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	32,79%	34,33%	62,05%	61,62%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,16%	0,40%	0,64%	0,48%
Dlouhodobý hmotný majetek	32,63%	33,93%	61,41%	61,14%
Oběžná aktiva	67,15%	65,57%	37,74%	37,94%
Zásoby	6,39%	7,58%	14,03%	14,48%
Pohledávky	60,56%	57,18%	22,34%	22,61%
Peněžní prostředky	0,20%	0,81%	1,37%	0,86%
Časové rozlišení aktiv	0,07%	0,10%	0,21%	0,44%

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy č. 1

V tabulce č. 4.8 je zobrazena vertikální analýza pasiv. Stejně jako u strany aktiv je zlomovým rokem pro změnu struktury pasiv rok 2015, kdy byla splacena podstatná část dlouhodobého úvěru vůči ovládající osobě. Splátka tohoto úvěru měla za následek zvýšení podílu VK na pasivech z 19,37 % na 32,74 % a zároveň pokles cizích zdrojů z 80,63 % na 67,26 %. Tato změna lze hodnotit pozitivně, jelikož zvýšila hodnotu zastoupení VK. Společnost tedy od roku 2015 využívá stále převládající množství levnějšího cizího kapitálu, ale už nikoliv v takové míře, která by za určitých podmínek mohla znamenat podstatné riziko spojené s platební schopností společnosti.

Tab. 4.8 Vertikální analýza pasiv za období 2013 - 2016

Období	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	17,11%	19,37%	32,74%	36,12%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
Ážio a kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,93%
Fondy ze zisku	0,28%	0,28%	0,46%	0,42%
Výsledek hospodaření minulých (+/-)	14,27%	16,77%	31,85%	28,41%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2,57%	2,32%	0,42%	6,36%
Cizí zdroje	82,88%	80,63%	67,26%	63,88%
Rezervy	1,18%	0,93%	1,79%	2,30%
Závazky	81,70%	79,69%	65,48%	61,58%
Dlouhodobé závazky	63,78%	63,81%	37,11%	34,01%
Krátkodobé závazky	17,92%	15,89%	28,36%	27,57%
Časové rozlišení pasiv	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy č. 1

4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V tabulce č. 4.9 je zobrazena vertikální analýza nákladů. Absolutně největší položkou je výkonová spotřeba, která v sobě zahrnuje hlavně spotřebu materiálu, energií a služeb. V roce 2013 byl podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech nižší než v následujících letech. Procentní hodnota výkonové spotřeby v roce 2013 byla 53,31 %, v následujících letech byl poměr výkonové spotřeby na nákladech zhruba kolem 75 %. Tento výkyv byl zapříčiněn neobvykle velkým poměrem ostatních provozních nákladů. Do ostatních provozních nákladů v roce 2013 vstupovala velká hodnota podstoupených pohledávek faktoringovým společenstvem. V roce 2013 činily tyto náklady 1 154 032 tis. Kč. Další významně zastoupenou položkou jsou osobní náklady, do kterých spadají hlavně mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Podíl osobních nákladů na celkových nákladech každým rokem rostl, v roce 2013 byl podíl osobních nákladů ve výši 8,54 % a v roce 2016 už podíl osobních nákladů překročil hranici 13 %.

Tab. 4.9 Vertikální analýza nákladů za období 2013 - 2016

Období	2013	2014	2015	2016
Výkonová spotřeba	53,31%	75,04%	75,68%	77,99%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0,10%	-1,74%	0,50%	-0,76%
Aktivace (-)	-0,07%	-0,09%	-0,01%	-0,01%
Osobní náklady	8,54%	11,60%	11,45%	13,13%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5,94%	6,96%	6,56%	7,00%
Ostatní provozní náklady	26,80%	2,57%	0,79%	0,64%
Nákladové úroky a podobné náklady	3,03%	3,09%	2,77%	0,99%
Ostatní finanční náklady	1,80%	1,75%	2,50%	0,52%
Daň z příjmů	0,55%	0,82%	-0,23%	0,51%

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy č. 1

V tabulce č. 4.10 je zobrazena vertikální analýza výnosů. Největší položkou výnosů jsou bezesporu tržby z prodeje výrobků a služeb. Stejně jako u nákladů je podíl tržeb na celkových výnosech nejnižší v roce 2013 pouze 65,76 %, a to z důvodu velkého podílu ostatních provozních výnosů, který byl zapříčiněn výnosy z podstoupených pohledávek faktoringové společnosti. Do ostatních provozních výnosů také patří výnosy z prodeje odpadů, které společnost realizuje. V dalších letech podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb rostl až na hodnotu 96,71 % v roce 2016.

Tab. 4.10 Vertikální analýza výnosů za období 2013 - 2016

Období	2013	2014	2015	2016
Tržby z prodeje výrobků a služeb	65,76%	89,71%	94,24%	96,71%
Tržby za prodej zboží	0,21%	0,02%	0,01%	0,00%
Ostatní provozní výnosy	27,59%	6,01%	3,04%	2,89%
Výnosové úroky a podobné výnosy	1,88%	2,17%	1,64%	0,07%
Ostatní finanční výnosy	4,57%	2,09%	1,08%	0,33%

Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy č. 1

4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Druhá část této kapitoly je věnována výpočtům a interpretaci výsledků analýzy poměrových ukazatelů. K interpretaci byly vybrány základní poměrové ukazatele, které jsou běžně ve finanční analýze používány. Vzorce konkrétních ukazatelů jsou popsány v teoretické části této práce.

4.1.5 Ukazatelé likvidity

Ve finanční analýze byly vypočteny tři základní ukazatelé likvidity podle vzorců uvedených v kapitole č. 2.4.3.

Okamžitá likvidita

Doporučené hodnoty okamžité likvidity se pohybují od 0,2 do 0,5. Vypočtené hodnoty společnosti jsou k vidění v tabulce č. 4.11.

Tab. 4.11 Okamžitá likvidita v letech 2013 - 2016

Ukazatel	Číslo vzorce	2013	2014	2015	2016
Okamžitá likvidita	2.9	0,01	0,05	0,05	0,03

Zdroj: Vlastní zpracování

Doporučených hodnot nebylo dosaženo ani v jednom ze sledovaných období, nejnižší hodnota ukazatele byla 0,01 a společnost jí zaznamenala v roce 2013, následující dvě období hodnota ukazatele nepatrně vzrostla na hodnotu 0,05 a v roce 2016 klesla na 0,03. Takto nízké hodnoty ukazatelů vypovídají o skutečnosti, že ve sledovaných obdobích se společnost mohla dostat do platební neschopnosti díky nízké hodnotě okamžitě likvidních složek aktiv. Tento ukazatel je do jisté míry zkreslen skutečností, že společnost využívá cash-poolingu, což je nástroj sloužící k optimalizaci řízení financí ve skupině. V podstatě se jedná o skupinový účet, který může společnost okamžitě čerpat. V případě, že má společnost dostatečné množství peněz, zasílá je na tento účet a vzniká rezerva. V opačném případě, kdy společnost potřebuje peníze, tak je z účtu čerpá a má možnost čerpat i do mínusu. V závislosti na stavu konta se jedná buď o pohledávku nebo závazek. V rozvaze se tyto peníze vykazují buď jako pohledávka vůči ovládané nebo ovládající osobě nebo naopak závazek vůči ovládané nebo ovládající osobě. V roce 2013 a 2014 byla výše peněžních prostředků na cash-poolingovém účtu kolem 2 miliard a v roce 2015 a 2016 byla 107 a 140 milionů Kč. V rozvaze jsou tyto částky vykázány na řádku č. C.II.2.2 pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba, a proto jejich hodnota nevstupuje do hodnoty ukazatelů okamžité likvidity.

Pohotová likvidita

Doporučená hodnota pohotové likvidity se pohybuje od 1 do 1,5. V tabulce č. 4.12 jsou k vidění hodnoty ukazatele pohotové likvidity společnosti.

Tab. 4.12 Pohotová likvidita v letech 2013 - 2016

Ukazatel	Číslo vzorce	2013	2014	2015	2016
Pohotová likvidita	2.8	3,39	3,65	0,84	0,85

Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2013 a 2014 je hodnota ukazatele několikrát větší než doporučené hodnoty. Tato skutečnost značí, že společnost nevyužívá efektivně svůj majetek. V těchto dvou letech vážala zbytečně moc finančních prostředků ve svých aktivech. Takto vysokých hodnot dosáhla

společnost, díky již výše zmíněnému cash-poolingovému účtu. V roce 2015 a 2016 byly peníze z cash-poolingového účtu vzájemně započteny proti dlouhodobému úvěru vůči skupině a hodnota cash-poolingového účtu rapidně klesla a s ní i hodnota ukazatele pohotové likvidity. V těchto letech se ukazatel dostal pod doporučenou hodnotu a zvýšilo se riziko nedostatečné likvidity.

Běžná likvidita

Doporučené hodnoty běžné likvidity se pohybují od 1,5 do 2,5. V tabulce č. 4.13 jsou k vidění hodnoty ukazatele běžné likvidity společnosti.

Tab. 4.13 Běžná likvidita v letech 2013 - 2016

Ukazatel	Číslo vzorce	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	2.7	3,75	4,13	1,33	1,38

Zdroj: Vlastní zpracování

U tohoto ukazatele je k vidění stejný trend jako u ukazatele pohotové likvidity. V letech 2013 a 2014 je hodnota ukazatele větší, než je doporučováno a společnost váže v oběžných aktivech zbytečné množství finančních prostředků. V letech 2015 a 2016 dochází ke snížení cash-poolingového účtu a tím se snižuje hodnota ukazatele pod doporučenou míru. V roce 2015 je hodnota ukazatele 1,33 a v roce 2016 je hodnota ukazatele 1,38, což je stále pod hranice doporučeného rozmezí.

4.1.6 Ukazatelé rentability

Ve finanční analýze byly vypočteny ukazatelé rentability celkového vloženého kapitálu, rentability celkového investovaného kapitálu, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb podle vzorců uvedených v kapitole č. 2.4.3.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Hodnoty celkové rentability vloženého kapitálu by měli mít v čase rostoucí charakter. Výsledná hodnota nám udává, kolik jednotek zisku nám přinesla jedna jednotka vloženého kapitálu. Výsledná hodnota je uváděná v procentech. K výpočtu byl použit provozní výsledek hospodaření, který byl porovnán s celkovými aktivy společnosti. V tabulce č. 4.14 Jsou k vidění vypočtené hodnoty ukazatele ROA.

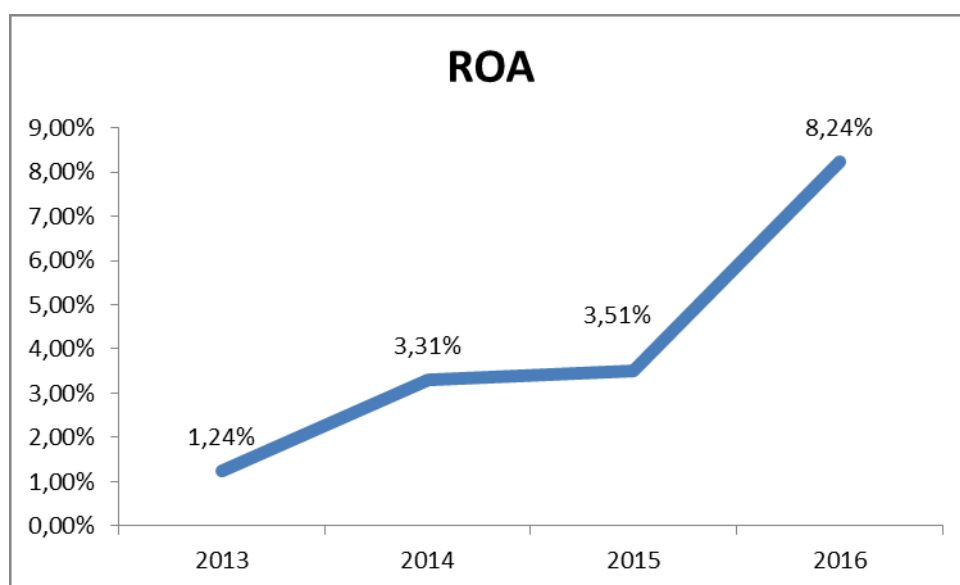
Tab. 4.14 Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA) v letech 2013 - 2016

Ukazatel	Číslo vzorce	2013	2014	2015	2016
ROA	2.10	1,24 %	3,31 %	3,51 %	8,24 %

Zdroj: Vlastní zpracování

V grafu č. 4.1 je znázorněn rostoucí trend ukazatele ROA. V roce 2013 dosahovala rentabilita celkového vloženého kapitálu 1,24 % a na konci sledovaného období v roce 2016 byla hodnota ukazatele 8,24 %. Rozdíl mezi rokem 2013 a 2016 je zapříčiněn jednak snížením kapitálu v průběhu sledovaného období o splacení velké části dlouhodobého úvěru vůči skupině z přebytku na cash-poolingovém účtu, a také růstem provozního výsledku hospodaření, který byl v roce 2016 největší za sledované období.

Graf 4.1 Vývoj ukazatele ROA za období 2013 – 2016



Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu je obdobou výše popsaného ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu s tím rozdílem, že pro výpočet se používá pouze kapitál investovaný akcionáři a věřiteli. Výsledky tohoto ukazatele by měli mít rostoucí tendenci v čase. K výpočtu byl použit provozní výsledek hospodaření, který byl poměřen s vlastním kapitálem a s dlouhodobými závazky. Výsledek nám říká, kolik zisku připadá na 1 jednotku investovaného kapitálu. Výsledné hodnoty jsou v procentech a jsou k vidění v tabulce č. 4.15.

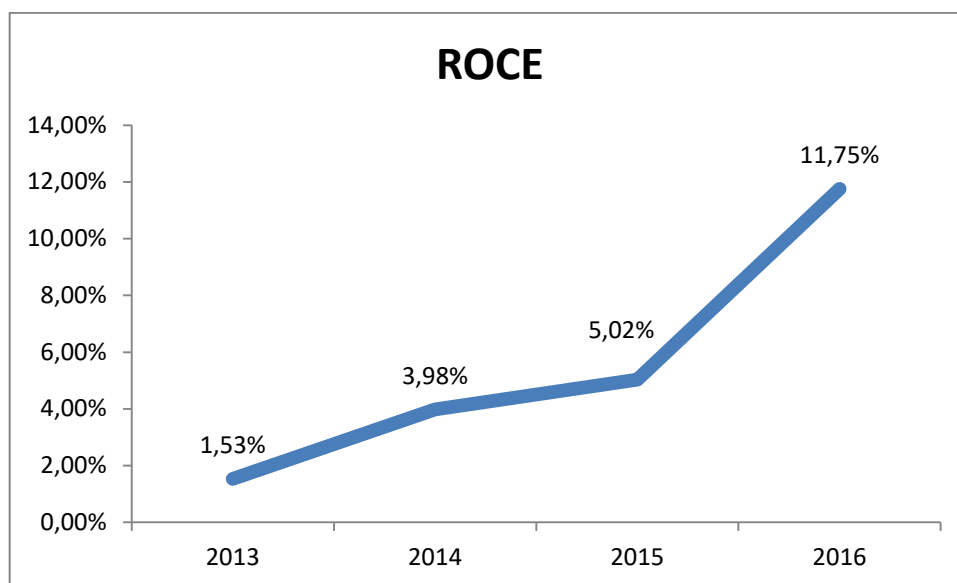
Tab. 4.15 Rentabilita celkového investovaného kapitálu v letech 2013 - 2016

Ukazatel	Číslo vzorce	2013	2014	2015	2016
ROCE	2.11	1,53 %	3,98 %	5,02 %	11,75 %

Zdroj: Vlastní zpracování

V grafu č. 4.2 je zaznamenán pozitivní vývoj ukazatele ROCE. Tvar křivky je obdobný jako u výše popsaného ukazatele ROA. Rentabilita investovaného kapitálu vzrostla mezi lety 2013 a 2016 o 10,22 % z 1,53 % na 11,75 %. Tento pozitivní vývoj je dán především zaplacením velké části úvěru vůči ovládající osobě.

Graf 4.2 Vývoj ukazatele ROCE za období 2013 - 2016



Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu je nejdůležitějším ukazatelem rentability pro vlastníky společnosti. Ukazuje, kolik jednotek čistého zisku připadá na jednu jednotku vlastního kapitálu. Hodnota ukazatele by měla mít rostoucí trend. K výpočtu ukazatele byl použit výsledek hospodaření po zdanění. Ukazatel je v procentech. V tabulce č. 4.16 jsou uvedeny hodnoty ukazatele ROE v jednotlivých letech.

Tab. 4.16 Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2013 - 2016

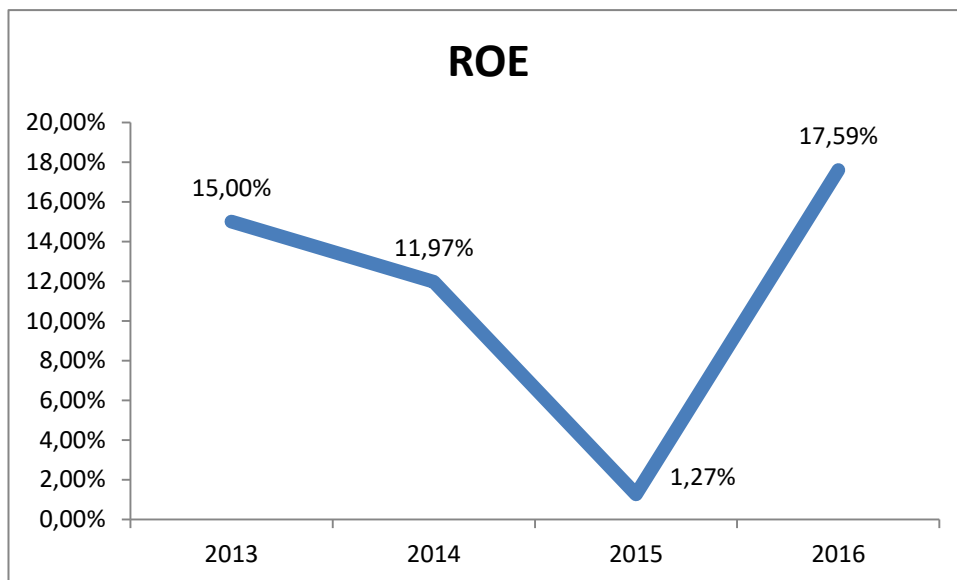
Ukazatel	Číslo vzorce	2013	2014	2015	2016
ROE	2.12	15 %	11,97 %	1,27 %	17,59 %

Zdroj: Vlastní zpracování

V grafu č. 4.3 je k vidění propad ukazatele ROE z 15 % až na 1,27 % v období od roku 2013 do roku 2015, v následujícím roce 2016 hodnota ukazatele vysoce vzrostla na

17,59 %. Za propad ukazatele ROE v roce 2015 může vysoký záporný výsledek hospodaření z finanční činnosti, který snížil celkový výsledek hospodaření po zdanění. Následující rok společnost dosáhla největšího výsledku hospodaření ze všech sledovaných období a zároveň největší hodnoty ukazatele ROE.

Graf 4.3 Vývoj ukazatele ROE za období 2013 - 2016



Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb říká, kolik zisku připadá na jednu korunu tržeb. Hodnota ukazatele by měla v čase růst, stejně jako u předešlých ukazatelů rentability. K výpočtu byl použit provozní výsledek hospodaření. Hodnota ukazatele je v procentech. V tabulce č. 4.17 jsou výsledné hodnoty ukazatele ROS za sledované období.

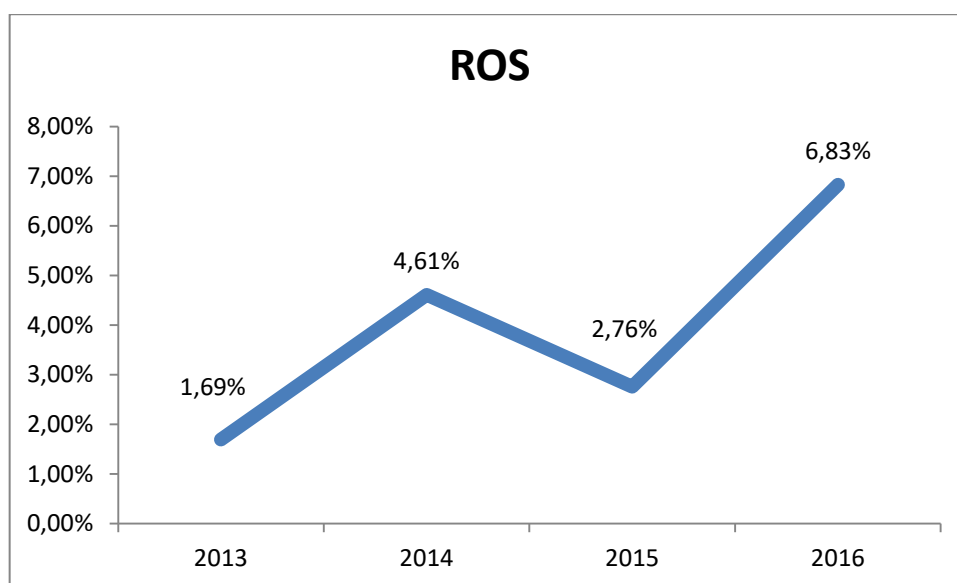
Tab. 4.17 Rentabilita tržeb v letech 2013 - 2016

Ukazatel	Číslo vzorce	2013	2014	2015	2016
ROS	2.13	1,69 %	4,61 %	2,76 %	6,83 %

Zdroj: Vlastní zpracování

V grafu č. 4.4 je znázorněn vývoj rentability tržeb ve sledovaném období. Od začátku až do konce sledovaného období hodnota ukazatele ROS vzrostla o 5,14 % z 1,69 % na 6,83 %. V roce 2016 oproti roku 2013 vzrostli tržby i provozní výsledek hospodaření.

Graf 4.4 Vývoj ukazatele ROS za období 2013 - 2016



Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.7 Ukazatelé zadluženosti

Ve finanční analýze byly vypočteny ukazatelé celkové zadluženosti, míra zadluženosti a ukazatel úrokového krytí podle vzorců uvedených v kapitole č. 2.4.3.

Ukazatel celkové zadluženosti

Tento důležitý ukazatel vyjadřuje poměr cizího kapitálu k celkovým aktivům podniku. Doporučená míra celkové zadluženosti se pohybuje od 30 % do 60 %. Hodnota ukazatele je vyjádřena v procentech. V tabulce č. 4.18 je k vidění celková zadluženost společnosti v letech 2013 – 2016.

Tab. 4.18 Celková zadluženost v letech 2013 - 2016

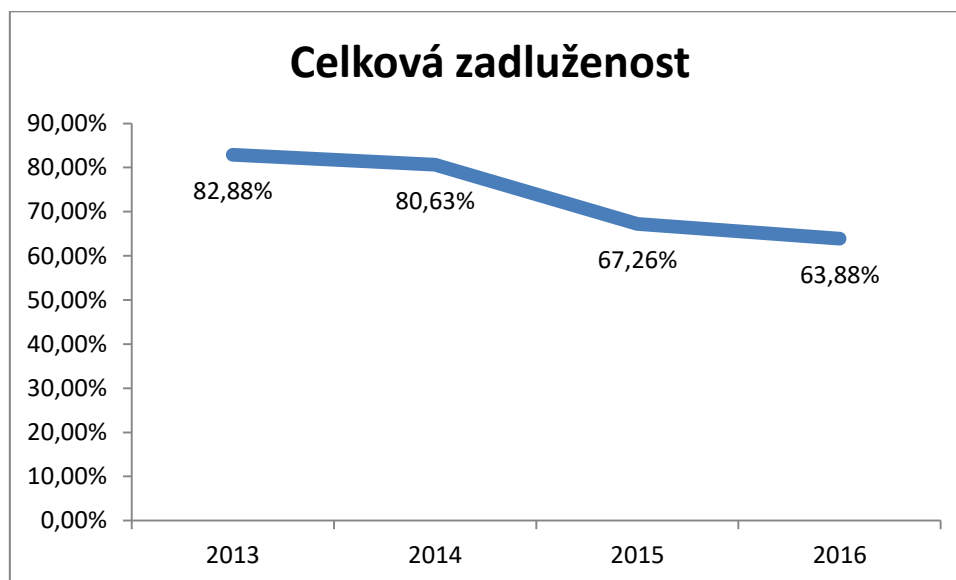
Ukazatel	Číslo vzorce	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost	2.15	82,88 %	80,63 %	67,26 %	63,88 %

Zdroj: Vlastní zpracování

V grafu č. 4.5 je zaznamenána klesající tendence celkového zadlužení společnosti. Doporučených hodnot celkového zadlužení společnost nedosáhla ani v jednom ze sledovaných let. Mezi lety 2013 – 2016 klesla zadluženost z 82,88 % na 63,88 %, tedy téměř o 20 %. Z grafu je patrný výrazný pokles mezi lety 2014 a 2015, kdy v roce 2015 byla zaplacená podstatná část (1 684 800 tis. Kč) dlouhodobého úvěru vůči skupině. Tento dlouhodobý úvěr byl poskytnut závodu na výrobu hliníkových kol v roce 2010 společnosti Hayes Lemmerz International. V roce 2016 je hodnota zadluženosti 63,88 %, což je skoro

horní hranice doporučené hodnoty zadlužení. Je třeba vzít v potaz, že zhruba polovina závazku v tomto roce je tvořena závazky vůči ovládající osobě, takže riziko spojené s vysokým zadlužením společnosti je do jisté míry ovlivněno i touto skutečností. K poklesu mezi lety 2015 a 2016 také dopomohl výrazně vyšší dosažený VH, který meziročně vzrostl o 162 056 tis. Kč.

Graf 4.5 Vývoj celkové zadluženosti za období 2013 - 2016



Zdroj: Vlastní zpracování

Míra zadluženosti

Doporučených hodnot míry zadluženosti je dosahováno, pokud je stav cizích zdrojů nižší než stav vlastního kapitálu. Tento ukazatel slouží bankám při posuzování úvěrové způsobilosti společnosti. Hodnota ukazatele je vyjádřena v procentech. V tabulce č. 4.19 jsou k vidění vypočtené hodnoty míry zadluženosti v období 2013 – 2016.

Tab. 4.19 Míra zadluženosti v letech 2013 - 2016

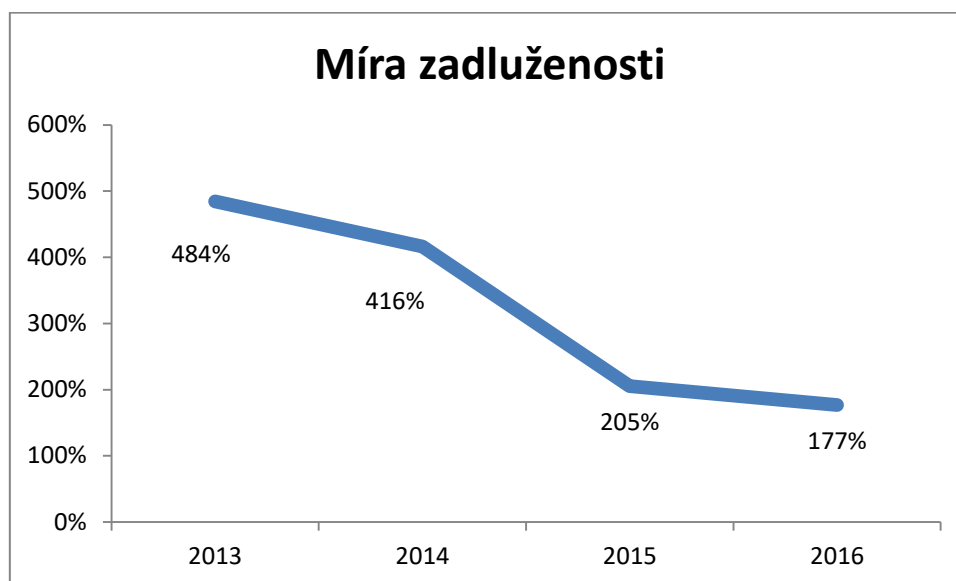
Ukazatel	Číslo vzorce	2013	2014	2015	2016
Míra zadluženosti	2.16	484 %	416 %	205 %	177 %

Zdroj: Vlastní zpracování

V grafu č. 4.6 je k vidění stejný trend jako u ukazatele celkové zadluženosti. Graf má klesající tendenci, kdy z hodnoty 484 % v roce 2013 klesne až na hodnotu 177 % v roce 2016. Hlavní důvod pozitivního snížení se udál, jak již bylo výše zmíněno, v roce 2015 kdy byla splacena velká část dlouhodobého úvěru vůči skupině. Snížení hodnoty míry zadluženosti mezi rokem 2015 a 2016 zapříčinil vyšší výsledek hospodaření v roce 2016 než v roce 2015,

čímž se zvýšil vlastní kapitál společnosti a poměr mezi cizím kapitálem a vlastním kapitálem klesnul.

Graf 4.6 Vývoj míry zadluženosti za období 2013 - 2016



Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel úrokového krytí

Je doporučeno, aby výsledná hodnota ukazatele byla větší než 500 %. Nižší hodnota úrokového krytí než 100 % by znamenal, že společnost nemá dostatečný zisk ani na zaplacení úroků. Tento ukazatel je významný pro věřitele a říká, zda je společnost schopna zaplatit nákladové úroky. Čím větší je hodnota ukazatele, tím je menší riziko pro věřitele. Vypočtené hodnoty ukazatele jsou vyjádřeny v procentech. V tabulce č. 4.20 jsou zaznamenány hodnoty ukazatele v letech 2013 – 2016.

Tab. 4.20 Úrokové krytí v letech 2013 - 2016

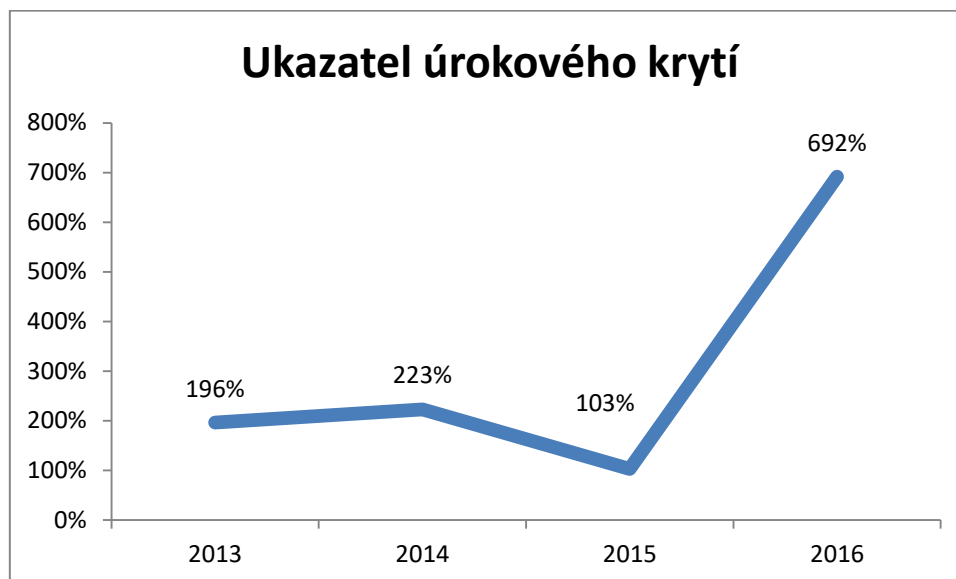
Ukazatel	Číslo vzorce	2013	2014	2015	2016
Úrokové krytí	2.18	196 %	223 %	103 %	692 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 4.20 a z grafu č. 4.7 lze vyčíst, že se společnost po celé sledované období nedostala pod minimální přípustnou hodnotu 100 %. V roce 2015 byla hodnota ukazatele 103 %, což je nejnižší hodnota za všechny 4 sledované roky. Tento nelichotivý výsledek téměř na hranici doporučené hodnoty byl zapříčiněn nízkým VH před zdaněním (2 476 tis. Kč), který byl dosažen zejména díky zápornému VH z finanční činnosti (-84 050 tis. Kč), a také díky vysokým nákladovým úrokům (91 723 tis. Kč). V roce 2016 byl

ukazatel na své největší hodnotě 692 % a to zejména díky vysokému VH před zdaněním (188 580 tis. Kč) a nízkým nákladovým úrokům (31 871 tis. Kč).

Graf 4.7 Vývoj úrokového krytí za období 2013 - 2016



Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.8 Ukazatelé aktivity

Ve finanční analýze byly vypočteny ukazatelé rychlosti obratu aktiv, doby obratu aktiv, doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků podle vzorců uvedených v kapitole č. 2.4.3.

Rychlost a doba obratu aktiv

Rychlost obratu aktiv měří efektivnost využití celkového majetku. Hodnota tohoto ukazatele udává počet obrátek aktiv za rok. Doporučuje se, aby byla hodnota co největší. Převrácená hodnota ukazatele rychlosti obratu vztažená k časovému období se nazývá doba obratu aktiv. Tento ukazatel udává, za jak dlouho dojde k obratu aktiv ve vztahu k tržbám. Zde naopak platí, čím je hodnota ukazatele nižší, tím je společnost efektivnější. V tabulce č. 4.21 jsou k vidění hodnoty ukazatelů rychlosti a doby obrátů aktiv.

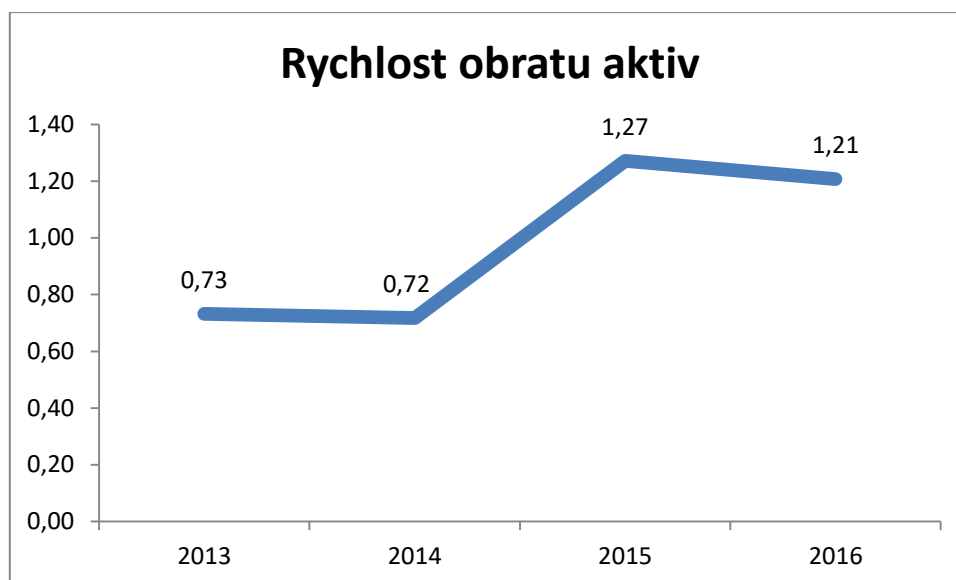
Tab. 4.21 Doba a rychlost obratu aktiv v letech 2013 - 2016

Ukazatel	Číslo vzorce	2013	2014	2015	2016
Rychlost obratu aktiv	2.20	0,73	0,72	1,27	1,21
Doba obratu aktiv	2.21	492	501	283	298

Zdroj: Vlastní zpracování

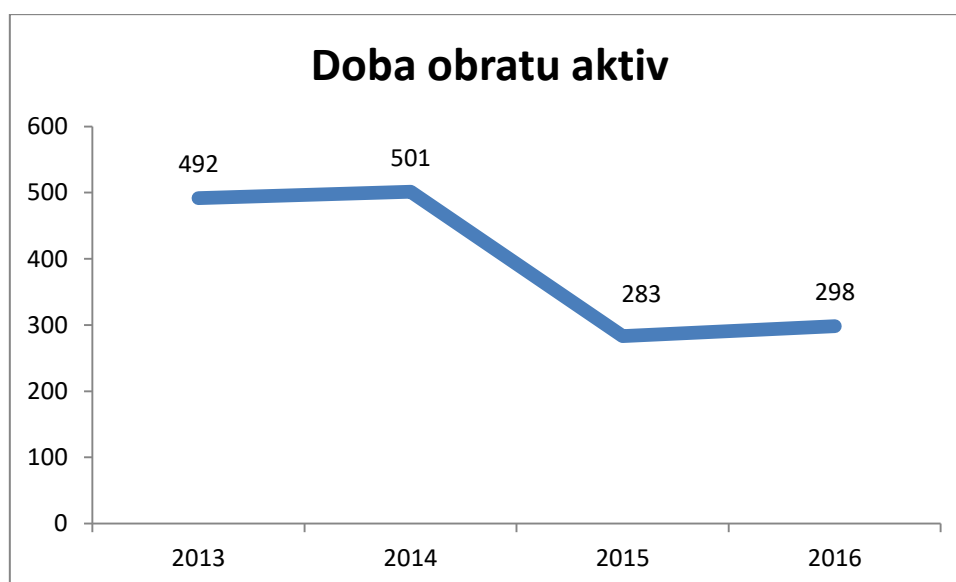
V grafu č. 4.8 je patrný pozitivní skok mezi lety 2014 a 2015, tento skok je zapříčiněn již výše zmíněným snížením celkových aktiv z důvodu zápočtu pohledávky a závazků vůči ovládající osobě. Stejný vývoj nýbrž opačným směrem je k vidění v grafu č. 4.9. Doba obratu aktiv se mezi lety 2014 a 2015 snížila o 218 dnů.

Graf 4.8 Rychlost obratu aktiv za období 2013 - 2016



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.9 Vývoj doby obratu aktiv za období 2013 - 2016



Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje dobu vázanosti peněz v zásobách. Čím je doba obratu menší, tím je společnost efektivnější. V tabulce č. 4.22 jsou znázorněny hodnoty ukazatele doby obratu zásob v letech 2013 – 2016.

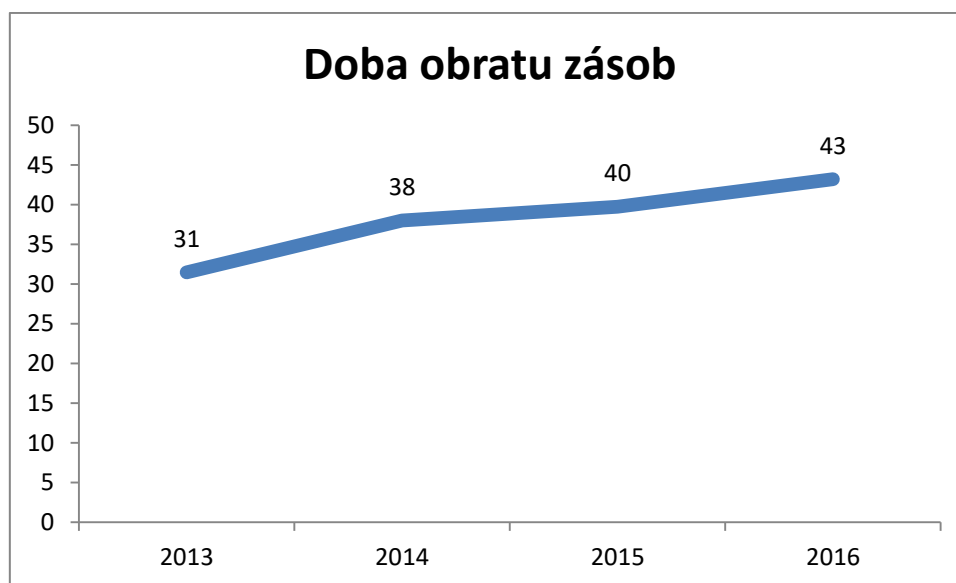
Tab. 4.22 Doba obratu zásob v letech 2013 - 2016

Ukazatel	Číslo vzorce	2013	2014	2015	2016
Doba obratu zásob	2.22	31	38	40	43

Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 4.10 je možné vyčíst rostoucí tendenci doby obratu zásob, která není žádaná. Mezi lety 2013 – 2016 vzrostla doba obratu zásob z 31 dnů na 43 dnů, tento nárůst není nikterak dramatický, přesto by měl být trend spíše klesající. Nárůst tohoto ukazatele je způsoben hlavně každoročním zvyšováním stavu zásob hlavně materiálů a nedokončené výroby. Průměrná doba obratu zásob v celém sledovaném období je 38 dnů.

Graf 4.10 Vývoj doby obratu zásob za období 2013 - 2016



Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek a závazků

Základem, který by měl být při řízení doby obratu pohledávek a závazků dodržen je, aby doba obratu pohledávek byla nižší než doba obratu závazků. Při výpočtu doby obratu pohledávek nebyl do výpočtu započítán cash-poolingový účet, který je v rozvaze vykazován na řádce C.II.2.2. a jeho hodnota by ukazatel podstatně zkreslila. V tabulce č. 4.23 jsou uvedeny hodnoty obou ukazatelů.

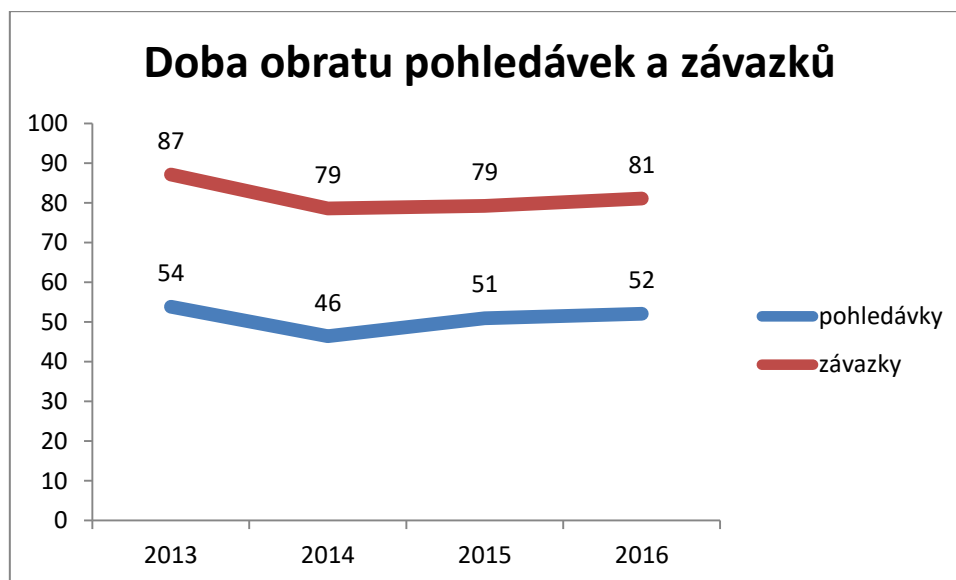
Tab. 4.23 Doba obratu pohledávek a závazků v letech 2013 - 2016

Ukazatel	Číslo vzorce	2013	2014	2015	2016
Doba obratu pohledávek	2.23	54	46	51	52
Doba obratu závazků	2.24	84	79	79	81

Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 4.11 je patrné, že hodnota doby obratu pohledávek v žádném ze sledovaných let nepřesáhla hodnotu doby obratu závazku. Díky tomu je sníženo riziko platebních problémů společnosti a není narušována finanční rovnováha. Oba dva ukazatele drží po celou dobu sledovaného období téměř stejné hodnoty. Průměrná hodnota doby obratu pohledávek a závazků za sledovaná období je 51 a 81 dnů.

Graf 4.11 Vývoj doby obratu pohledávek a závazků za období 2013 - 2016



Zdroj: Vlastní zpracování

4.3 Závěrečné zhodnocení výsledků finanční analýzy

Poslední kapitola praktické části této práce je zaměřena na závěrečné zhodnocení výsledku realizované finanční analýzy aplikované na společnost Maxion Wheels Czech s.r.o. za roky 2013 – 2016.

Na základě horizontální analýzy lze pozitivně hodnotit každoroční růst dlouhodobých aktiv způsobený především růstem investic do dlouhodobého hmotného majetku např. výstavba nové lakovací linky, žíhací pece nebo investice do flowformingové technologie. V roce 2014 také významně narostla hodnota dlouhodobého nehmotného majetku díky investicím do ekonomického softwaru SAP. Hodnota oběžného majetku byla v roce 2013 a 2014 podstatně vyšší než hodnota dlouhodobého majetku, a to především díky pohledávce vůči ovládající osobě, která byla v roce 2015 započtena vůči dlouhodobému

závazku vůči ovládající osobě. Od roku 2015 byl poměr dlouhodobého majetku a oběžného majetku příznivější. Dalším vyzorovaným příznivým jevem je meziroční růst vlastního kapitálu způsobeného především každoročním přírůstkem výsledku hospodaření. Hodnota cizích zdrojů významně klesla v roce 2015 z důvodu již zmíněného splacení části dlouhodobého úvěru vůči ovládající osobě, tím se snížilo celkové zadlužení společnosti. Poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů se v letech 2015 a 2016 stal méně rizikový oproti předešlým dvěma sledovaným rokům. Výsledek hospodaření z provozní i finanční činnosti v průběhu sledovaných období značně kolísal. Z výsledků finanční analýzy nebyl patrný žádný jasný trend, a to se projevilo i na kolísání výsledku hospodaření po zdanění. Pozitivem však zůstává, že v každém ze sledovaných období dosáhnul podnik kladného výsledku hospodaření po zdanění.

Doporučená hodnota ukazatelů likvidity nebyla dosáhnuta ani v jednom ze sledovaných období. Okamžitá likvidita je díky nedostatečné výši peněžních prostředků na velmi nízké hodnotě. Tyto nízké hodnoty ještě ale neznačí problémy s platební schopností společnosti, a to protože společnost drží v pokladně a na bankovních účtech jen minimální potřebnou výši peněz k zajištění bezproblémového chodu společnosti a přebytečné peníze shromažďuje na cash-poolingovém účtu, který spadá do kategorie pohledávek. Díky této skutečnosti jsou skresleny hodnoty ukazatelů pohotovosti a běžné likvidity v letech 2013 a 2014. Hodnoty těchto ukazatelů jsou několikrát větší než doporučené hodnoty a společnost, tak váže v pohledávkách zbytečné množství peněz. V roce 2015 je pohledávka započtena s dlouhodobým závazkem a hodnoty ukazatelů v letech 2015 a 2016 klesli pod doporučenou hranici a společnost se tak vystavila riziku nedostatku likvidních prostředků.

Rentabilita celkových aktiv a celkového investovaného kapitálu meziročně rostla namísto rentability vlastního kapitálu a tržeb, které meziročně kolísali. Obzvlášť rentabilita vlastního kapitálu zaznamenala v roce 2015 velký propad, který byl způsoben záporným finančním výsledkem hospodaření a tím pádem nevelkým výsledkem hospodaření po zdanění.

Ukazatelé zadluženosti vykazují meziroční pokles, tento pozitivní trend znamená pro firmu snížení rizika spojeného s předlužením. V posledních dvou sledovaných letech se zadluženost společnosti dostala téměř na doporučenou míru, zejména díky splacení dlouhodobého úvěru vůči ovládající osobě v průběhu roku 2015.

Doba obratu celkový aktiv se pozitivně snižuje, naopak doba obratu zásob se díky meziročnímu růstu hodnoty zásob negativně zvyšuje. Společnost drží v zásobách každým rokem více peněz, což je z pohledu řízení neefektivní jev. Doba obratu pohledávek a závazku

každoročně kolísá, pozitivem však zůstává skutečnost, že doba obratu závazků je v každém ze sledovaných období vyšší než doba obratu pohledávek, a to je z hlediska platební schopnosti žádaný stav.

5 Závěr

Cílem této diplomové práce bylo charakterizovat a popsat finanční analýzu a její metody, představit obchodní společnost Maxion Wheels Czech s.r.o., aplikovat metody finanční analýzy na tuto společnost a vyvodit z ní závěry.

Tato práce byla rozdělena na část teoretickou a praktickou. V teoretické části práce byl popsán význam a smysl finanční analýzy v současnosti. Dále byli popsáni uživatelé finanční analýzy a zdroje dat pro finanční analýzu. Významnou částí této práce bylo popsání metod finanční analýzy, zejména horizontální a vertikální analýza a poměrové ukazatele. Praktická část práce byla rozdělena do dvou kapitol. První kapitola praktické části se zabývala představením společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o, na kterou byla zacílena finanční analýza. V této kapitole byla popsána historie společnosti, současné rozdělení společnosti, mateřská společnost IOCHPE-MAXION, proces výroby atd. Druhá kapitola praktické části se zabývala samotnou finanční analýzou, zejména horizontální a vertikální analýzou a poměrovými ukazateli. Horizontální a vertikální analýze byly podrobeny účetní výkazy rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Realizované výpočty poměrových ukazatelů zkoumaly likviditu, rentabilitu, zadluženost a rychlost a dobu obratu.

Z výsledku horizontální a vertikální analýzy bylo zjištěno, že ve sledovaném období meziročně roste hodnota dlouhodobého majetku. Tento fakt je zapříčiněn každoročními investicemi, jako jsou např. výstavba nové lakovací linky, výstavba nové žíhací pece atd. Dále pak bylo vypořádováno významné snížení hodnoty celkových aktiv v roce 2015, které bylo zapříčiněno snížením hodnoty oběžného majetku, konkrétně pohledávek. V roce 2015 byly započteny přebytečné peněžní prostředky z cash-poolingového účtu, které jsou v rozvaze vedeny jako pohledávka vůči ovládající osobě, vůči dlouhodobému úvěru, který byl společnosti poskytnut od ovládající osoby. Tento fakt měl za následek jednak snížení hodnoty aktiv, ale také snížení hodnoty pasiv. Vlastní kapitál společnosti každoročně rostl, a to zejména díky výsledku hospodaření, který byl po celou sledovanou dobu kladný.

Ukazatelé likvidity v žádném z období nedosáhli doporučených hodnot. Hodnota ukazatele okamžité likvidity byla výrazně pod doporučenou hodnotou, protože společnost drží na běžných účtech a v pokladně jen minimum peněz potřebných k zajištění chodu firmy, zbytek peněz zasílají na cash-poolingový účet. Díky tomuto shromažďování přebytečných peněžních prostředků byla hodnota ukazatelů pohotovosti a běžné likvidity několikrát větší, než je doporučená hodnota. Tato situace se změnila v roce 2015, když byly peníze z cash-

poolingového účtu využity ke splacení dlouhodobého úvěru. Od roku 2015 tak hodnota ukazatelů pohotové a běžné likvidity klesla pod doporučené hodnoty. Rentabilita celkových aktiv a celkového investovaného kapitálu meziročně rostla, a to z důvodu již zmíněného poklesu hodnoty aktiv a hodnoty dlouhodobých závazků. Rentabilita vlastního kapitálu zaznamenala v prvních třech sledovaných letech propad a v posledním roce prudký nárůst. Tento nárůst byl způsoben největším dosaženým výsledkem hospodaření v analyzovaném období. Zadluženost společnosti byla ve všech sledovaných letech větší, než je doporučená hodnota. Splacením velké části úvěru vůči ovládající osobě v roce 2015 klesla míra zadluženosti skoro na horní hranici doporučené hodnoty. Přes tyto výsledky společnost nevykazuje žádné problémy s platební schopností. Co se týče ukazatelů aktivity, tak společnost dosahuje pozitivních výsledků u ukazatele doby obratu aktiv, která se každý rok snižuje. Naopak doba obratu zásob je každým rokem vyšší a společnost drží více peněz v zásobách, než by měla. Doba obratu pohledávek je nižší než doba obratu závazku, což je pozitivní fakt, který pomáhá společnosti s platební schopností.

Výsledky finanční analýzy dopadli pro společnost pozitivně, neboť společnost dostatečně investuje do dlouhodobého majetku, zvyšuje podíl vlastního kapitálu a snižuje zadluženost podniku. Společnost dosáhla každý rok kladného výsledku hospodaření a rentabilita v posledním sledovaném roce značně stoupala. Ačkoliv společnost dosahuje nevyhovujících hodnot likvidity, netrpí problémy spojenými s platební schopností.

Doporučení společnosti spočívá v udržení stávajícího trendu investic do dlouhodobého majetku, zvýšení zásoby peněz z důvodu snížení rizika spojeného s platební schopností a postupné snižování zadluženosti a zvyšování podílu vlastního kapitálu.

Seznam použité literatury

Odborné knihy

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] HAKALOVÁ, Jana, Marcela PALOCHOVÁ, Yveta PŠENKOVÁ a Hana BARTKOVÁ. *Účetnictví podnikatelských subjektů I*. Ostrava: VŠB-TU Ostrava, 2012. 120 s. ISBN 978-80-248-2905-0.
- [3] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Pavel Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.
- [4] KNÁPKOVÁ Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [5] KRAJČOVÁ, Jiřina, Marcela PALOCHOVÁ, Yveta PŠENKOVÁ a kol. *Účetní souvztažnosti podnikatelských subjektů*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2014. 352 s. ISBN 978-80-7357-538-0.
- [6] KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [7] KRAJČOVÁ, Jiřina, Marcela PALOCHOVÁ, Yveta PŠENKOVÁ a kol. *Účetní souvztažnosti podnikatelských subjektů*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2014. 352 s. ISBN 978-80-7357-538-0.
- [8] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [9] ŠEBESTÍKOVÁ, Viola, BAŘINOVÁ, Dagmar, KRYŠKOVÁ, Šárka, KRAJČOVÁ, Jiřina a Kateřina RANDOVÁ. *Účetnictví podnikatelských subjektů II*. Ostrava: VŠB-TU Ostrava, 2013. 218 s. ISBN 978-80-248-3141-1.
- [10] ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. Praha: C.H. Beck, 2017. 173 s. ISBN 978-80-7400-664-7.
- [11] WAHLEN, James M., Stephen P. BAGINSKI a Mark T. BRADSHAW. *Financial reporting, financial statement analysis, and valuation: a strategic perspective*. 8. vyd. Boston: Cengage Learning, 2015. 1059 s. ISBN 978-1-285-19090-7.

Legislativa

- [12] Český účetní standard pro podnikatele č. 023 – Přehled o peněžních tocích.
- [13] Český účetní standard pro podnikatele č. 024 – Srovnatelné období za účetní období započaté v roce 2016.
- [14] Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví.
- [15] Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

Elektronické dokumenty a ostatní

- [16] Maxion Wheels. *About us*. [online]. [cit. 15. 3. 2018]. Dostupné z: <http://www.maxionwheels.com/en/about-us/>
- [17] Informace o společnosti – Presentace společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o.
- [18] IOCHPE-MAXION. *Ownership and Corporate Structure*. [online]. [cit. 18. 3. 2018]. Dostupné z: <https://www.iochpe.com.br/Default.aspx>
- [19] Výroční zpráva obchodní společnosti Maxion Wheels Czech, s.r.o. za rok 2013
- [20] Výroční zpráva obchodní společnosti Maxion Wheels Czech, s.r.o. za rok 2014
- [21] Výroční zpráva obchodní společnosti Maxion Wheels Czech, s.r.o. za rok 2015
- [22] Výroční zpráva obchodní společnosti Maxion Wheels Czech, s.r.o. za rok 2016
- [23] Žurnál MAX 2/2016 – Zpravodaj společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o.
- [24] Žurnál MAX 3/2016 – Zpravodaj společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o.
- [25] Žurnál MAX 4/2016 – Zpravodaj společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o.
- [26] Žurnál MAX 1/2017 – Zpravodaj společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o.
- [27] Žurnál MAX 2/2017 – Zpravodaj společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o.
- [28] Žurnál MAX 3/2017 – Zpravodaj společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o.

Seznam zkratek

A.G.	Akciová společnost v Německu
a.s.	Akciová společnost
CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové peněžní prostředky
ČPPFF	Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
DM	Dlouhodobý majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úhradou nákladových úroků a daně z příjmu
EBITDA	Zisk před odpisy, úhradou nákladových úroků a daně z příjmu
EBT	Zisk před zaplacením daně z příjmu
EPS	Čistý zisk na akcii
GmbH	Společnost s ručením omezeným v Německu
HSLA	Vysokopevná mikrolegovaná ocel
M/B	Marke-to-Book Ratio
OA	Oběžná aktiva
P/E	Price-Earnings Ratio
PP	Peněžní prostředky
PSČ	Poštovní směrovací číslo
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
S.A.	Akciová společnost v Brazílii
S.á.r.l	Společnost s ručením omezeným ve francouzský mluvících zemích
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
THP	Technicko-hospodářský pracovník
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 27. 4. 2018

Bc. Panajotis Chadziandoniu

Seznam příloh

Příloha č. 1 Finanční výkazy společnosti Maxion Wheels Czech s.r.o. v tisících Kč za období
2013 - 2016